全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股为生

——鼓浪交易法

潘滨◎著

读懂了鼓浪均线九法，从此股市不再有牛熊之分。

股票之于我，正如牛之于庖丁。庖丁眼中，牛不再是牛，而是经络、骨骼、关节。我的眼中，股票也不再是股票，而是回报风险比和胜率组成的二维坐标。



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股为生

——鼓浪交易法

潘 滨 著



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

炒股为生：鼓浪交易法/潘滨著.—北京：地震出版社，2013.7
ISBN 978-7-5028-4235-2

Ⅰ.①炒… Ⅱ.①潘… Ⅲ.①股票交易—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 069410 号

地震版 XM2959

炒股为生——鼓浪交易法

潘 滨 著

责任编辑：刘素剑
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路 9 号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：88421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332
http://www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2013 年 7 月第一版 2013 年 7 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：199 千字
印张：11.75
书号：ISBN 978-7-5028-4235-2/F（4923）
定价：29.80 元
版权所有 翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 …… 1

第一篇 简单炒股

简单炒股。谈的是交易系统的基本原理、架构和模型。重在“简单”二字。不能理解简单，就无法理解炒股的真谛。

第一章 交易第一公理 …… 3
第二章 单笔交易 …… 5
第三章 交易系列 …… 7
第四章 期望值 …… 11
第五章 资金管理 …… 16
第六章 R 乘数 …… 20
第七章 一个简单的交易系统模型 …… 24
第八章 交易系统的定义 …… 29
第九章 交易系统的分类 …… 34
第十章 交易系统的框架 …… 42
第十一章 几个重要的结论 …… 46
第十二章 交易的逻辑 …… 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　聪明炒股

聪明炒股。详细剖析技术分析，及各种有用的工具。重在“聪明”二字。不能理解聪明，就无法因时而动，因势而动。

第十三章　交易第二公理 …… 57
第十四章　趋势线 …… 59
第十五章　鼓浪均线九法 …… 67
第十六章　K 线形态 …… 72
第十七章　成交量 …… 75
第十八章　分时技术 …… 81
第十九章　筹码分布 …… 83
第二十章　支撑与阻力 …… 86
第二十一章　回撤 …… 88
第二十二章　MACD …… 90
第二十三章　RSI …… 94
第二十四章　价格波动的一般形式 …… 97
第二十五章　技术分析的框架 …… 99
第二十六章　鼓浪交易法则 …… 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　智慧炒股

智慧炒股。关于炒股的一些高级技巧和感悟，重在“智慧”二字。不能理解智慧，就无法参透交易如人生。要有所为，有所不为。

第二十七章　交易第三公理 …… 109
第二十八章　股票分析方法 …… 112
第二十九章　股票估值方法 …… 117
第三十章　RRECSM模型 …… 120
第三十一章　主要的盈利模式 …… 125
第三十二章　完整交易流程 …… 127
第三十三章　构建交易系统 …… 129
第三十四章　交易者的层次 …… 137
第三十五章　《幽灵的礼物》 …… 148
第三十六章　《亚当理论》 …… 151
第三十七章　《短线交易大师》 …… 155
第三十八章　《刀疤老二》 …… 161

参考书目 …… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

简单炒股

简单炒股。谈的是交易系统的基本原理、架构和模型。重在“简单”二字。不能理解简单，就无法理解炒股的真谛。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本篇讲述的是股票交易系统的基本原理。

利用概率优势实现持续稳定盈利，是切实可行之道。

交易系统的理念，正符合了中国古代以不变应万变的思想。

但我们不能因此就说老祖宗也可以炒好股票。

道理都是相通的，具体的应用却需要智慧和恒心。

有人说：关于博弈的一切尽在《孙子兵法》，世间万物的道理都尽在《周易》。这不能说不对，但还是要根据某个具体的问题进行针对性的研究。

很多人过于沉迷于某些抽象、宏观的谈悟论道，这种倾向在交易领域尤其严重。

这些都是误解，是误区，害人子弟。

炒股是很专业的技术，单凭《孙子兵法》无法成为真正优秀的交易者。

要想炒股为生，更是要花大力气，付出大智慧。

好了，不多说了，就让我带你进入奇妙的交易世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

交易第一公理

交易第一公理：任何一笔交易的结果都是不确定的，无论你使用什么样的方法。

之所以说是公理，是因为我无法证明它，但却被实践不断检验而证实的。

之所以说是第一，是因为关于交易的所有秘密，都隐藏在如此简单的一句话背后。读不懂这句话，一切都是镜中花，水中月，可望而不可即。

这个公理适用于一切交易形式，包括股票、期货、期权等等。

为什么这句话如此重要，以至于我要把它提升到公理的高度？这是因为，它揭示了所有交易行为的本质，那就是"无法准确地描述和精确地衡量"。所以自然的结论就是：没有任何一种理论和方法，能够确定交易行为。

正因如此，一切对技术分析、基本面分析、周期分析之类的批评都可以闭嘴了。

所有的这些方法都是对一个无法准确描述和精确衡量的行为进行的一种尝试，所以其能力范围就只是限于提供一种概率上的估算，也就是追求一种高胜算，而不是确定性。因此，用它们无法百分百地确定结果来批评这种理论，是没有道理的。

这些理论存在的价值，就在于使得交易者按照这些理论提供的方法进行交易，能够实现比随机买入更高的胜算。

交易的本质是无法准确描述和精确衡量的，并不代表我们无法通过交易实现获利。这是两回事。面对充满不确定性的世界，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要一种方法，或者一种秩序，让我们可以实现持续稳定获利。这种方法，目前来看，主要有基本面分析、技术分析和周期分析。这三种方法，都为我们提供了一个获取高胜算机会的独特角度。所以，也可以这样讲，这些方法的本质，就是捕捉高胜算的交易信号。

假如我们通过一种方法，能够实现高胜算，是不是就一定可以获利了呢？

显然不是。因为高胜算只是意味着你很可能会赢，但赢多少却不一定。如果赢的次数多，却每次赢很少，输的次数少，却一次就输很多，显然你不一定最终获利。

这就是交易系统需要解决的问题。你需要一个将高胜算信号转换成实实在在的、稳定持续盈利的转换器，它就是交易系统。

技术分析是我们面对交易最为有效和最为常用的工具。

技术分析的核心是趋势，认为价格通常会沿着趋势前行，直到外力打破这种惯性。你要及时地发现趋势，并顺势建仓，直到趋势结束为止。我们可以通过趋势线和均线来判断趋势，趋势向上，建立多头仓位，趋势向下，则空头建仓。这就是顺势而为。

我们还可以通过一些具体的技巧，找到性价比较高的买点，也就是高胜算的买点；并通过成交量和 K 线形态的“异常”，判断趋势可能转折的拐点，权衡是否要出清仓位。所以说，交易是艺术，技术分析也是艺术。

在实际操作过程中，无论你如何努力，都无法通过技术分析解决以下问题：当一个趋势出现后，知道趋势能够持续多长时间？知道趋势到达什么样的高度？这两个问题的解决，需要用到基本面分析和周期分析的内容。

至此，我们已经对交易的全貌做了一个概括性的描述，你可以通过这个简单介绍，对交易的本质有一个整体性的认识。

这就是交易的框架，也是本书的框架。做到了这些，自然就可以实现持续稳定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 单笔交易

我们先从最基本的交易形式——单笔交易开始。

一笔交易行为，表面上很简单，就是买入、卖出两个步骤。但这两个步骤都是决策的结果，而在做出这些动作前的决策过程，却要复杂得多。

交易就是这样一个过程：你在 10 元买了 100 股股票 A，几天后在 10.5 元卖出，一笔交易完成。你动用资金 1000 元，盈利 50 元，盈利率 5%。这里不考虑交易佣金和税金。

你为何要做这笔交易？毫无疑问，你希望获得收益。当你买入后，股票价格上涨，卖掉就可以获得收益。如果明知道会亏损，任何理性的交易者都不会这么干。所以，收益是交易的一个基本要素。

另外，你如何能够确定买入后股价就一定会上涨，从而获得收益呢？很抱歉，交易的结果是不确定的，无论你如何努力。因此，只要你买入了股票，就面临着价格下跌从而导致损失的可能。这就是风险。因此，在决定交易前，你必须要考虑风险的因素。所以，风险是交易的另一个基本要素。

交易的两个基本要素就是：收益和风险。

风险如何衡量呢？很多人以为就是投入的 1000 元。其实不是。真正的风险应该是你买入的价格减去你愿意止损的价格，然后再乘以股票数量。上例中，如果 10 元买进，你愿意跌到 9 元就止损出局(这里指的是严格执行止损纪律，到了止损位就无条件出局)，那么该笔交易真正的风险（这里用 R 表示）就是：R＝（10－9）×100＝100 元，而不是总金额 1000 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R 就是在进行一笔交易前，你所愿意承受的最大损失，我把它称作单笔交易的初始风险。

收益如何衡量呢？收益有两种含义：一是预计收益，就是在买入前，你预计可能赚到的钱；二是实际收益，在上例中就是 50 元。二者并不一定相同。

预计收益的确定，要有合理的依据，后面会详细谈到这个问题。实际收益往往交易结束后才可以知道准确的数值，但在决定交易前，我们需要一个标准来帮助我们决策，这时预计收益就更具有使用价值。

考核一笔交易质量的基本标准叫作回报风险比，即预计收益/初始风险（R）。通常来说，回报风险比至少要在 2∶1 以上，一笔交易才值得做。主要是考虑到胜率及交易成本的因素。

就单笔交易而言，我们要考虑以下几个因素：

（1）止损点：原则上做每笔交易前，一定要设好止损点，并且严格执行。你可以设定比较宽松的止损点，这样就不容易触发止损，但同时也会让你承受更大的风险。止损点的设定有很多技巧，后面我们会展开讨论。

（2）初始风险 R：根据买入价格和止损点，就可以得出该笔交易承受的初始风险。

（3）预计收益：要合理地判断股价可以到达的位置，即预计收益。预计收益的确定要有充分的依据，而不是随意指定。

（4）回报风险比：即预计收益÷初始风险 R。

（5）实际收益：交易结束后，就可以确定实际收益（或者亏损）。实际收益不一定等于预计收益，这依赖于具体的止盈退出策略。

我们的目标是找到能够实现交易盈利的方法。那究竟有没有方法能够让我们做到每次交易都盈利呢？很可惜，这无法实现。根据交易第一公理，任何一笔交易的结果都是不确定的。也就是说，你总是有可能赚，也有可能亏，无论你多么的努力和勤奋。

要实现持续稳定盈利，我们需要新的角度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
交易系列

前面谈的都是单笔交易的问题。当你进行一系列交易时，比如100次，甚至不停地交易下去时，这时我称作交易系列。此时需要考虑的因素就会完全不同于单笔交易。

个体和整体呈现出不同的特征，正如数学中代数扩展到极限，从而产生微积分一样，其理念和思维方式也截然不同。

根据交易第一公理：单笔交易的结果总是不确定的。这意味着只要交易，总是有可能赚，有可能赔，无论你怎样努力。哪怕你连续赢100次，也无法保证第101次一定会赢。因此，必然的结论就是：你只能尽量提高准确度，而无法做到完全把握。

交易系列的成功之道就是：找到一个优势，用足够多的次数，使得优势自然发挥作用。就像赌场老板经营赌场一样，每一次赌博的结果都不确定，根据概率，每一次老板都占有优势，因此可以合理地预计，经过一定次数后，老板必然会盈利。所以我说交易是个游戏，是个概率和数字的游戏。

现在交易的重点不再是如何让自己的每一次交易都能赢，其实每次的交易输赢并没有那么重要；而是如何找到一个对自己有利的优势，即概率上有利于自己，同时使得交易可以进行到一定次数，避免在此之前自己就已经破产。这就是交易系统的核心思想。

在现实世界中，要说到与交易最为相近的，应该是赌博了。其实交易和赌博很像是孪生兄弟，具有极高的相似度。很多交易高手都是从赌博策略中得到灵感，然后驰骋于交易世界。

赌场为什么能够持续不断地赚钱？因为赌场老板采用了一种古

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老但有效的策略：制定有利于自己的规则，哪怕有利的程度只有很小的几个百分点。每一次赌博的结果都具有随机性，经常地让赌客赢到钱才能刺激赌客下更大的赌注。只输不赢的赌场谁还会来？只要赌博的次数达到一定的规模，赌场老板就有非常大的可能性赚钱。因此老板能够容忍一定次数甚至是连续地亏损。

这种策略可以总结如下：只要找到一种有优势的策略，并且使得样本规模足够大，那就有很大的可能性赚钱，尽管有些时候也会连续地亏钱。虽然你对单笔赌博的结果无法确定是输是赢，但不影响你最终的结果是赚钱。重要的是确保一个优势的策略和足够多的次数。

跟赌博相同，只要交易者能够找到一种策略，使得交易者具备优势，同时交易次数能达到一定规模，那交易者也可以像赌场老板一样赚钱。这就是构建交易系统的基本思路。这一思路中有两个重要要素：

（1）具备优势的策略。优势不仅仅与赢的次数有关，还与每次赢多少有关。这个非常重要。实际上就是期望值为正，越大越好。

（2）交易的次数要够多。这就意味着你不能没等到赢的时候就赔光了。这就是资金管理。

我们用两个具体实例来说明。

例一：袋子里有 10 个球，其中 6 个红球，4 个白球，你每次可以摸一个，然后放回去，再摸，一共摸 100 次。你共有 100 元，每次下赌注 10 元。摸到红球你就赚 10 元，摸到白球你就亏掉下注的 10 元。

简单分析一下这个游戏。这是个对你有利的游戏，因为你摸到红球的概率是 60%，就是赢的概率是 60%，摸到白球的概率也就是输的概率是 40%。简单算一下，就知道正常情况下，期望值 $E=(10\times0.6-10\times0.4)=2$ 元，也就是正常情况下，你平均每次大约会赢 2 元。这就是这个游戏的期望值，也就是平均每次预计产生的盈利。对你来说，这是个不错的游戏。

当然，你也可以用另外的方法来计算。假设一共摸了 100 次，其中，摸到红球 62 次，摸到白球 38 次，那你总共实现的盈利＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10×62－10×38＝240 元，平均每次实现的盈利＝240÷100＝2.4 元。进行的次数越多，你摸到红球的概率就会越接近 60%，你平均每次的盈利就越接近 2 元。这里大家要注意一下这两种计算期望值的方法。

第一种方法是根据每一次游戏输赢的概率和输赢的回报直接计算期望值，也就是平均每次的盈利水平。前提是输赢的概率和输赢的回报都是已知的。

第二种方法是通过数理统计，取一个一定规模的样本（这里是 100 次），然后对每一次的具体结果求和，得到总的收益，最后除以游戏次数，得出每次游戏的平均值，并以此作为每次游戏的期望值。

这两种不同的方法，导致了不同的交易系统构建模式（后面会谈到）。

这时你可能会想：我明白了，只要我交易时的成功率越高，比如高于 50%，我就取得优势，这样交易一定次数后，我就一定赢钱。好的。我努力研究各种技术分析的技巧、指标，努力让自己的成功率尽量高。这就是成功之道。

但是先别急，让我们稍微改动游戏的规则，具体如下。

例二：其他的条件都不变，只是摸到红球现在你只能赢 5 元，摸到白球还是要输 10 元。这个策略如何呢？

计算一下期望值：$E=5\times0.6-10\times0.4=-1$，意味着平均每次会亏损 1 元。

为什么赢的概率大，却亏钱呢？是因为回报风险比改变了。初始的例子中，回报风险比是 10∶10＝1，现在却变成 5∶10＝0.5 了。所以期望值由两个因素决定：胜率（或者叫准确度）和回报风险比。二者缺一不可。

再回到例一中。有了正的期望值你就一定会赢吗？不一定。我们再来看这种情况。

假如你连续 10 次摸出了白球呢？这时你发现，虽然你有一个有优势的策略，正常应该每次赚 2 元，但现在你已经没有一分钱的本钱了，你已经出局了。你可能会说这不可能，运气也太差了吧。是的，这种情况出现的概率很小，大约是 0.4 的 10 次方。应该是很小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能性了。但你不否认有可能会出现这种极端情况吧？这里就涉及到另一个很重要的问题：资金管理，也就是你如何合理地配置自己资金的技巧。在例一中，你是每次拿出总金额 100 元的 10%来冒风险。假如你每次拿 1 元，也就是总金额的 1%来赌博呢？即使连输 10 次也只是输掉总金额的 10%，你还有 90 元的本金来翻本。是不是安全多了呢？你会说，这样是安全了，但赚的也少了。的确，风险和收益本来就是相关的。要赚得多，就要承担更大的风险，当然是在其他条件不变的前提下。

现在，我们可以试着构建一个初步的交易系统：就一系列的交易而言，只要找到一种方法，使得期望值为正，同时辅之以合理的资金管理策略，那就可以实现持续稳定盈利了，尽管也会不断出现亏损的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 期望值

期望值为正值是交易系统最为关键的要素。如果没有正的期望值，那么这个系统根本没有价值。无论你用什么样的技巧，都无法最终实现盈利。

期望值（E）由两部分决定，一是回报风险比（r），二是胜率（P）。

$$E=r\times P-1\times(1-P)$$

期望值与回报风险比和胜率都是正相关。回报风险比越高，期望值越理想；胜率和期望值的关系亦然。

有一点我需要重点强调：在前面的例子中，无论是赌场的例子，还是摸球的例子，共同点是回报风险比和胜率都是确定的，因此，你只要进行简单地计算就可以知道期望值是多少。

而交易系统却有所不同：第一，胜率无法事先确定，只能通过历史数据模拟检测或者通过一定次数的真实交易后，才可以统计出来。第二，胜率和回报风险比是负相关的关系，在其他条件不变的前提下。也就是说，回报风险比的变动，会对胜率产生反向的影响，具体如下：①在止损位确定的情况下，预计收益定的越高，即回报风险比越高，就有越大的概率在没有到达预计收益时，再次跌回止损位，从而降低胜率；②在预计收益确定时，如果止损位定的越宽松，即回报风险比越低，则相应的胜率会越高。因此，在你向别人吹嘘你的高胜率时，记着顺便说一下你的止损位和预计盈利的目标。在回报风险比很低的情况下谈胜率并没有太大意义。第三，二者的逻辑关系是必须先确定回报风险比，然后才能相应地确定在这个回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报风险比下的胜率。这个顺序一定要搞清楚。

当然，如果再考虑到提前止损、跟踪止盈、加码、减码等因素，则情况会变得非常复杂，使得交易系统期望值的计算无法进行。在后面的高级技巧中，我们会进一步探讨这些问题，这里我们主要讨论最简单的交易系统模型，也就是假定：回报风险比是确定的，到了止损点就止损，到了止盈位就止盈，其他状态不操作。也就是要么实现预计盈利，要么实现预定的止损，没有中间状态。

我们来看回报风险比。回报风险比＝预计收益÷初始风险 R。而初始风险 R 是买入的价格减去你愿意止损的价格，然后再乘以股票数量，也就是每笔交易你愿意承受的初始风险。这里的 R 衡量的是绝对值。但我们关心的是预计收益相对于初始风险 R 的比率。现在改变一下计量的方式，把 R 当作一个标准的单位，我们称为一个单位的初始风险，就是 1R。这样的话，预计收益我们就可以用多少单位的 R 来表示，从而建立了统一的衡量标准。

再来看看胜率。有时胜率很高，但在回报风险比很低的情况下，期望值甚至为负。

例如，止损点设在 4%，但每次赚 1%就止盈出局；回报风险比是 1∶4；你有很高的成功率，比如 75%。你会赚钱吗?

计算一下期望值 $E=0.25R\times75\%-R\times25\%=-0.0625R$。是负值，还是亏钱的。你的系统不具备优势。而且，你的胜率还不一定能够这么高。如果你觉得自己的胜率一定高于 50%，甚至 80%，90%，那是你没有真正理解胜率的含义。

胜率要建立在到了止损点就必须严格止损以及必须达到预计收益才能止盈出局的基础上。比如，你买入后，涨了，还没到预计盈利位就跌回来，这时你不能觉得略有盈余就先出局。这不是真正意义上的胜率。还有一种情况，买入后直接跌到止损位，你不止损，又迅速上涨到预计盈利位，你却止盈。这也不是真正意义上的胜率。这些都是伪胜率。因为你可以说你的胜率很高，但这个胜率对于评估交易系统真正重要的期望值，没有意义，只不过用来自我安慰或者炫耀一下而已。所以我称它为伪胜率。只有在确定初始止损位和预计收益后，我们才能在此基础上评估具有实质意义的胜率。这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要牢记在心。

那回报风险比通常要达到多少，才是比较合适的呢？回报风险比太高，会导致过于频繁的止损，对交易信心也是很大的打击；回报风险比太低，虽然容易胜率高，但每次都是小幅盈利，容易导致频繁操作，再加上交易成本的因素，效果也不太理想。此外，回报风险比越高，交易机会就越少。这个必须要重视。大的趋势机会，有非常高的回报风险比，但出现的机会太少；波段操作的机会则随处可见，但回报风险比通常都不高。

我认为，通常情况下，回报风险要达到 2∶1 才是比较理想的。主要是考虑到成功率可能在 50%以下，以及交易成本的问题，否则期望值不一定为正。有人建议最少要达到 3∶1，我认为有些过高了，这会显著地减少交易机会。当然，交易者可以根据自己的交易实践和交易习惯选择适合自己的具体数值。只要是大于 1∶1 的风险回报比，都是可以考虑的交易机会。

在回报风险比不低于 2∶1 的情况下，胜率很难大幅高于 50%，尤其是为了提高回报风险比而把止损位设定在比较靠近买入价的情况下。

此外，止损位的设定也有很多的技巧。同样的回报风险比，但合理的设定止损位，往往能够一定程度的提高胜率。

简单测算一下：如果回报风险比为 2∶1，即盈利赚取 2R，亏损损失 1R，胜率是 50%，那么期望值 $E=2R\times50\%-1R\times50\%=0.5R$，意味着每笔交易平均下来你可以获利 0.5R；如果你的回报风险比能达到 3∶1 的水准，即盈利赚取 3R，亏损损失 1R，胜率仍然是 50%，那么期望值 $E=3R\times50\%-1R\times50\%=1R$，意味着每笔交易平均下来你可以获利 1R。

同样道理，如果你把回报风险比定为 1∶1，而把希望寄托于提高胜率上，即使你的胜率达到 75%的高水准，那么期望值也就是：$E=1R\times75\%-1R\times25\%=0.5R$。所以，不要单纯追求过高的胜率指标，而是在保持合理回报风险比的前提下，尽量提高胜率。

以上谈到的计算期望值的方法是利用回报风险比和胜率，其前提是能够知道回报风险比和胜率的具体数值。但在实际交易中，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个问题却不是那么容易解决的。

我们确定好止损位和预计盈利位后，相应的回报风险比也就确定了，比如为 2∶1。但我们能够准确地评估胜率吗?

在交易前，胜率是很难准确评估的。无法准确评估胜率，那期望值的计算公式就失去了价值。充其量只是一种理论上的描述，而无法很好地应用于实战。

此外，就算能够评估胜率，每次交易的胜率也未必相同，这与前面摸球和赌博的例子完全不同。对于这个问题，有两种解决的思路：

（1）对系统进行历史数据模拟检测，得出总体结果后进行平均，以此来代替系统的期望值。这个就是机械式交易系统的基本思路，其前提是这些买卖规则都能够为计算机所识别。这个方法不是按照回报风险比和胜率的角度计算期望值，而是直接根据模拟的交易结果来倒推。这种情况下，也不需要先确定回报风险比。只要是计算机能够识别的交易规则，都可以通过历史数据模拟检测得出结果。

（2）在回报风险比为 2∶1 的情况下，如果不考虑交易成本，则随机买入的胜率应该是 33.3%。这是因为在不考虑交易成本的情况下，随机买入的期望值为零。我把这个胜率称作基准胜率，也就是使得期望值为零的胜率（不考虑交易成本）。不难看出，回报风险比为3∶1时，基准胜率是 25%；而回报风险比为 1∶1 时，基准胜率为 50%。

如果我们能够找到一种评估标准，使得符合此种标准的胜率高于基准胜率，则该笔交易的期望值为正值。我们不需要胜率的准确数值，只要期望值为正，就可以作为操作的依据。当然，期望值越高，交易的效果越理想。如果每一笔交易的期望值都为正，则系统的期望值相应的也必为正值。因此，只要我们能对胜率做出合理的估算，就可以建立一个期望值为正值的交易系统。例如，我们根据技术面和基本面设定数个标准，如果某个买点符合其中的半数以上，则可以合理地推定该笔交易的胜率超过基准胜率。符合的数量越多，相应的胜率也就越高。而系统真实的期望值和胜率，只能多笔实际交易后，通过统计的方法获得。这个就是自主式交易系统的基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思路。

最后还有一个很重要的问题需要注意，它隐含在期望值当中，很多人并没有意识到。要想充分地利用一个正期望值的系统并实现理论上的收益，你就必须做到每次下的赌注相同。试想一下，在摸球的例子中，第一次你赌 10 元，结果你输了 10 元，第二次你赌 1 元，却赢了，结果只赢了 1 元。这样的情况下，即使你有一个正期望值的系统，也无法保证你实现盈利。

一个盈利的系统需要具备三个要素：

（1）正期望值；

（2）资金管理，从而避免破产风险；

（3）等额下注，从而充分地利用期望值。

就交易系统而言，每笔交易所下的赌注就是初始风险 R。为了等额下注，我们需要将每一笔交易的初始风险 R 进行统一，使之全部相等，比如都等于总资金的 2%。只有这样，交易系统的概率优势才能充分地发挥出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 资金管理

资金管理就是为了解决以下问题：使得交易可以进行到一定次数，避免在此之前就已经破产。资金管理实际上包括两个方面：

（1）确定单笔交易的初始风险；

（2）确定总仓位。

前者试图控制每一笔交易的初始风险。而当你同时进行几笔交易时，就需要后者来控制整体的风险。总之，资金管理的主要作用就是让你能够清晰的知道你所面临的风险并帮你控制风险。

首先，我们来看看单笔交易的初始风险。

就像赌博，如何规划每次的赌注很重要。比如你有 100 元，每次用 50 元来赌，只需要连续输两次，你就赔光了；每次 10 元来赌，赔光概率就会低很多。所以设计一个每次你最多赔多少的策略是很重要的。

比如，你总资金是 100 万，你每次允许自己赔 1 万，就是说你每次允许自己赔掉的金额是总资金的 1%。这通常是一个比较稳妥的策略，意味着你连输 100 次才会赔光。概率是非常小的，尤其当你具备一定优势的情况下。

当然，你也可以选择 0.5%或者 2%，具体数值取决于你的风险偏好和资金规模。数值过高会容易很快出现较大损失，过低会导致你需要同时进行很多笔交易才能充分利用资金。

前面说过，你每次交易承担的风险，就是买入价格减去止损价，然后乘以股票数量。这就是每笔交易的初始风险 R。如果你允许 A 股票从 10 元跌到 9.5 元，那你可以买多少 A 股票呢？10000÷（10—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.5）=20000 股。市值是 20000×10=20 万，占用总资金的仓位是 20%。

这就是单笔交易初始仓位确定的全过程。我们总结一下：

（1）确定你每次交易愿意承受的最大损失占总资金的百分比（本例中是 1%）；

（2）确定目标股票的止损点；

（3）确定你可以买入多少数量的股票。

经过这样的设计后，会出现什么结果呢？你现在持有 2 万股的 A 股票，成本价 10 元，如果跌到 9.5 元你就执行止损，损失是 1 万元，此时，你的损失占总资金的 1%。一切都很清晰。

这里有个问题需要注意，就是止损点的确定。假如止损点定在 9 元，结果会完全不同。此时你可以买的股票数量是 1 万股，总市值是 10 万元，仓位占总资金的 10%。

一定要理解这个逻辑顺序。开始时你并不知道要买入多少股 A 股票。只有确定了三个步骤中的（1）和（2）后，才可以计算出可以买入的数量。这跟通常的交易逻辑完全不同。普通投资者往往是先决定要买多少仓位，然后确定止损点。希望你能试着去体会这种理念的优势所在。

至于具体的数字是 1%还是 2%，只是反映了你对风险的不同态度。小的比例也可以达到大比例相同的效果，只是你需要选择更多的股票，进行更多笔交易。在此我提供一种针对股票的简单方法，供大家参考。

假如总资金 100 万，按照 2%的初始仓位确定方法操作。我把资金均分为 4 份，每份 25 万，建立一个头寸单位就买 25 万的股票，也可以分几笔建仓，总之一个头寸单位就是 25 万。

我的止损点非常容易确定，就是 8%。大家计算一下，很简单，止损时的损失刚好是总资金的 2%。

同样的道理，如果按照 1%的初始仓位确定方法，止损仍然是 8%，那每个头寸单位就是 12.5 万。大家可以简单计算下，仔细体会这种方法的内在逻辑。

其次，至于总体仓位的确定，解决的是系统性风险的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就算你对每笔交易的初始损失严格控制在2%，如果你同时操作4笔交易的话，那么，理论上你就有可能在很短的时间里损失达到总资金的8%。这也是很要命的。因此，除了单笔交易的初始仓位控制，总体仓位也需要制定一个明确的标准。如果整体仓位已经达到了上限，那么，即使有不错的交易机会，也不能再交易，或者把已经持有的股票卖掉，然后才可以捕捉新的机会。

根据中国股市的特点，我们把单笔交易初始仓位确定和总仓位确定二者结合在一起，来构建一个简单的资金管理框架。这个框架非常简单，只是为了说明的需要。真的用于实战，需要做更多的细化工作。

中国股市的特点如下：

(1) 中国的A股数量已经超过2000只，每只股票都是一个交易对象，因此，必须要进行选股。

(2) 股市具有明确的分层结构。第一层次是指数，我们以上证指数为例，代表着整个市场的平均波动状况；然后是各种板块指数，代表同一个板块的整体波动状况；然后才是个股。在抓住任何一次交易机会前，适当地参考上一个层级的波动状况，具有一定的参考意义。这就是我们常说的炒股要看大势。

(3) 随着股票数量的增加，大势和个股的不同步现象越来越多。很多时候，大盘指数狂跌，但个股猛涨；大盘在涨，有的个股却进入漫漫下跌通道。

(4) 市场波动通常分为三种状态：上升趋势、下降趋势和横向波动。上升趋势和下降趋势都是趋势，只是前者适于做多，后者适于做空。中国A股市场无法做空，我们在下降趋势时只好放弃，不进行操作。横向波动意味着有波段操作的机会，属于可以操作的阶段。

根据上述特点，我们可以建立一个框架。假定：

(1) 对于个股，我们只做处于上升趋势的股票。下降趋势和横盘整理都不考虑。

(2) 对于大盘，我们三种情况都考虑。

根据上述二者的不同组合，我们来确定：单笔交易初始风险占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资金的比例和总仓位控制。

一个简单的策略如下：

（1）大盘上升趋势，且个股上升趋势：此时处于最佳状态，我们可以把单笔交易初始风险定为总资金的2%，即R=2%，同时总仓位没有限制，可以满仓。

（2）大盘横盘整理，且个股上升趋势：此时处于较佳状态，我们可以令R=1%或者2%，总仓位可以限定不超过50%。

（3）大盘下降趋势，而个股上升趋势：此时风险较大，可以令R=0.5%或者1%，同时总仓位不超过25%。

这些策略可根据实际情况灵活变动。它们既符合交易系统原理，同时又具有一定的灵活性。当然，只是为了说明的需要，因此比较简单。

交易系统不是死板的，死板的是你的心灵。任何真正有效的方法，都需要一定的灵活性和适应性。适合的才是最好的。

最后，再次强调等额下注的问题。单笔交易的初始仓位确定，使得每笔交易的初始风险R能够完全相同（比如都等于总资金的2%），而不必管你买的是什么股票，买入的数量是多少。这本质上就是等额下注，而这也正是交易系统能够顺利实现其期望值的必要条件。

我们的最终目的，是把交易行为抽丝剥茧，用最简单、最纯粹的方式描述交易，并按照一定的逻辑建立起完整的分析体系。如果每笔交易都是独特的个体，都采用不同的标准，就会使分析变得异常困难。

现在我们通过单笔交易的初始仓位确定，使得无论你买的是什么股票，买入多少，何时买入，就该笔交易的风险而言，全部可以表示成总资金的一个相同的百分比，其他的特征都可以忽略不计。如果再加上下一章我们谈到的R乘数，使得每一笔交易的收益，无论是预计收益还是实际收益，都可以表示成初始风险的R乘数，那至此，所有交易的个性都不复存在，交易真正意义上成为一个完全复制的行为。这就是交易的数理化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
R 乘数

R 乘数是个非常容易让人产生混乱的概念。我们接下来一步步地理顺。

前面我们已知道，R 指的是交易者每笔交易愿意承担的初始风险，也就是买入价减去止损位再乘以买入的数量。当结合单笔交易的初始仓位确定后（以 1%为例），这个 R 始终等于总资金的 1%，也可以表示成 R=1%。这相当于建立了一个统一的标准。

衡量一笔交易是否值得操作的重要指标是回报风险比，就是预计收益与初始风险 R 的比值。反过来说，就是预计收益要达到多少 R。在前面谈到回报风险比要达到 2∶1，也就是预计收益至少达到 2R 才值得进行一笔交易，就是这个意思。所以 R 乘数就是初始风险 R 的倍数，指的是收益不再用绝对值表示，因为这个绝对值意义不大，真正有意义的是收益同初始风险的比率。

在摸球的例子中，摸到红球，赢 5 元，摸到白球输 10 元，R 乘数是 0.5。

买入股票 A 的例子中，买入价 10 元，止损位 9.5 元，预计收益 11 元。R 乘数＝（11－10）÷（10－9.5）＝2。

大家有没有发现问题？摸球的输赢结果是事先就确定好的，也就是已知的；但股票 A 中，收益只是预计收益。这就引发了一系列的问题。因此 R 乘数分为预计 R 乘数和实际 R 乘数。

预计 R 乘数用来判断一笔交易值不值得进行操作，也就是前面使用的回报风险比，二者其实是一回事；实际 R 乘数指的是一笔交易完成后的真实结果，只是这个结果不再用绝对数值表示，而是用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初始风险R的倍数来表示。这样做的好处就是可以直观地比较收益和风险。此外，通过R乘数，使得系统的期望值可以不用绝对值来表示，而是以R为单位，这对我们进一步地分析提供了很多的便利。

在机械式交易系统中，一切环节都是机械化的，不需要人为做出判断，入市信号和退出信号都是可以客观衡量的。因此，入市的时候，不需要考虑预计收益的问题，也就是无需考虑预计R乘数。该系统隐含的假设是：这个系统已经通过长期的历史数据检验，证明了其期望值为正值。因此我们可以合理地推论：在未来，这个系统仍然可以实现这个正的期望值。

这个系统的R乘数往往是通过历史数据检验得来的，因为全部是客观的，可以通过计算机直接进行模拟。模拟的结果就是该系统的期望值，及每笔交易构成的所有R乘数的分布。这个历史测试的结果可以指导交易者进行交易，但实际的成果不一定跟历史测试吻合，只是起到指导意义。

但另外一些不完全机械式的系统中，交易者需要做出一定的判断，决定是否入场，或者是否退出。因此，这样的系统无法进行历史数据测试，也无法得出历史模拟的期望值及所有R乘数的分布。系统实际的效果如何，必须依靠实际的交易来检测。在此之前，你无法得知。所以预计R乘数是个重要的参考指标。

实际上，R乘数提供了一个统一的度量衡，让投资者很容易、很方便地比较每笔交易可能及实际产生的结果，并计算整个系统的综合效果。尤其是跟单笔交易的初始仓位确定结合在一起，威力无穷。

R乘数是交易系统中非常重要的概念。每笔交易最终都可以用一个R乘数来代表，可以是正值（代表盈利），也可以是负值（代表亏损）。当然，一笔交易的实际亏损可以大于、小于或者等于1R；一笔交易产生的盈利也可以大于、小于或者等于预计收益。具体取决于我们的退出策略。一个交易系统，实质上就是由一系列的交易构成。每笔交易最终都会表示成一个R乘数（这里指实际R乘数），所以，交易系统最终的表现就是一系列的R乘数的分布。这是对交易系统最终结果的形象描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范·萨普在《通往财务自由之路》（机械工业出版社，董梅译）中分析了R乘数。但是他的论述是比较简单的，因为他讲的都是交易系统产生的实际R乘数。

为什么会这样？是因为他所谈的交易系统基本都是机械式交易系统，都是可以用历史数据进行检测的；即使不能检测的，他也是强调用实际的小额交易来测算一定交易次数，从而产生实际R乘数。这些历史检测的结果或者实际小额测试的结果，就成为R乘数的分布。

机械式交易系统就是系统中的所有环节都是确定的，不需要个人的判断。比如使用均线，10日ATR（平均真实波动幅度），历史新高等，这些无需个人判断，都是明确的，可以客观衡量的。因此也可以直接用计算机进行历史数据检测得出实际的R乘数。

而自主式交易系统则不同。交易系统中，只要有一个变量是需要个人判断的，那这个交易系统就是自主式交易系统。如支撑阻力位，如趋势线。每个人对支撑阻力的看法会不同，对趋势线的画法也未必一样。因此，自主式交易系统无法进行历史数据检测，只能通过实际的交易来得出实际的R乘数。

因此，在机械式交易系统中，预计R乘数是没有意义的。你进行任何一笔交易，都是按照程序进行，我们不需要考虑预计R乘数是多少。我们唯一能做的是通过历史数据检测或者小额实际测试得出系统的实际R乘数分布，进而判断该系统的效果如何，要不要采用。

但在自主式交易系统中，因为流程不是全自动的，需要个人的判断，因此，以什么作为决策的依据就成为生死攸关的问题。

交易系统的最终目标是实现正的期望值。而由于胜率的大幅提高是一个巨大的挑战，因此每笔交易前需要较高的预计R乘数就成为很自然的选择。

那究竟什么才是预计R乘数？很多人恐怕不明白，以为随便指着个高点就可以测算预计R乘数。这是种十分错误的认识。预计R乘数的确立标准如下：

（1）预计盈利目标实现的周期要跟你操作系统的周期相匹配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你的交易系统是个中短期的交易系统，那就不要制定一个你觉得1年的时间才可以实现的目标。

（2）可以合理地推测该目标位是可以实现的。

（3）要充分考虑到重大压力位。如历史密集成交区，下行的趋势线，向下拐头的60日线等。你的预计盈利目标位尽量不要在这些重大压力位之上。因为要实现预计盈利目标，必须先突破这些压力位。对你来说，把目标定在这些压力位下面一点要实际的多。

当你考虑到以上几个因素后，再来看你的预计R乘数，就会具备较强的实战意义。否则，随意地制定预计盈利目标，带来的结果就是不停地止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

一个简单的交易系统模型

简单回顾一下前面的内容，重新梳理一番。

我们从赌博和摸球的游戏中得到启发，要实现持续稳定地盈利，需要具备三个基本条件：

(1) 正的期望值；

(2) 进行足够的次数，规避破产风险；

(3) 等额下注，从而顺利地实现期望值。

正的期望值由回报风险比和胜率决定，二者的关系是先确定回报风险比，然后才能得出在这个回报风险比下的胜率。这个逻辑关系要认识清楚。

为了能够进行足够的次数，规避破产风险，需要把每笔交易的初始风险 R 都控制在总资金的一定比例，如 2%。这就是单笔交易的初始仓位确定。同时要确定总仓位，从总体上控制交易风险。二者合在一起就是资金管理。

为了实现等额下注，我们把每笔交易的初始风险都设计为相等的一个数字，用总资金的百分比统一表示。

通过这些努力，我们就会发现，一个交易系统最终可以描述成一系列 R 乘数的分布。

以上就是对交易系统的完整描述。但是我们要看到，上面的论述很简洁，很清晰，但不够丰富。在交易的实践中，情况会非常复杂，很多时候我们不得不打破这种简洁和清晰，试着容纳进更多的可能性，从而使得交易系统有更强的生命力和适应性。

下面我们来讨论一个最简单的交易系统模型，看看一个交易系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统在实战中是如何运作的。任何复杂的东西都要从最简单的情形出发，然后不断加入更多的变量。但往往最简单的，最容易说明问题的本质。

我们做出以下假定：

（1）本金 100 万。

（2）R=2%，就是每笔交易的初始损失限定在总资金的 2%，也就是 2 万。

（3）总仓位无限制，可以满仓，也可以空仓。

（4）初始止损位设定在 8%。为了便于讨论和分析，这里不考虑支撑阻力等技术因素。因此一次交易用的仓位是总资金的 25%，也就是 25 万。

（5）预计 R 乘数为 2，也就是预计收益在 16%。

（6）交易采用简单的规则：到止损位就要止损（亏损 8%），到止盈位就要止盈清仓（盈利 16%），中间的情况不予考虑，也不存在加码、减码行为。这样，一笔交易结束，如果盈利，实现的收益就是 2R，也即是总资金的 4%，如果亏损，出现的损失就是 1R，也就是总资金的 2%。很容易计算。

（7）交易次数定为平均每周 2 次。这是一个比较容易实现的合理的次数。当然，这是平均而言。有时行情较好时，交易次数会超过，有时行情不理想，就会采取空仓。所谓一次交易，是指一个交易单位即 25 万的交易机会。因此，如果你建仓 50%仓位，也就是意味着实现了 2 次交易机会。如果你满仓操作，也就是意味着同时进行 4 次交易。

（8）这里不考虑复利，全部采用单利的简单模式。

有了上面的假定，那考核一个交易系统的盈利状况如何，其实就取决于一个要素：胜率。在其他条件都确定的情况下，胜率是由入市信号来决定的。也就是说，如果你所使用的入市信号较为有效，就可以实现比较高的胜率，否则，就会有较差的胜率。

第一种情况：假如你的交易系统的入市信号能够实现的胜率是 40%，也就是每 5 笔交易，盈利 2 笔，亏损 3 笔。

系统期望值是：2R×40%－1R×60%=0.2R=0.4%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每月实现的收益是：0.4%×8=3.2%

每年实现的收益是：3.2%×12=38.4%

第二种情况：假如入市信号的胜率提高到 50%，也就是每 2 笔交易，盈利 1 笔，亏损 1 笔。

系统期望值是：2R×50%－1R×50%=0.5R=1%

每月实现的收益是：1%×8=8%

每年实现的收益是：8%×12=96%

第三种情况：假如你的交易系统的入市信号能够实现的胜率为 60%。

系统期望值是：2R×60%－1R×40%=0.8R=1.6%

每月实现的收益是：1.6%×8=12.8%

每年实现的收益是：12.8%×12=153.6%

现在你可以感受这个体系的威力了吧。一切都非常清晰，非常简单，只需通过简单计算，就可以知道系统的效果如何。如果对系统进行改进，也可以很方便地评估改进的效果。

为了说明 R 乘数的重要性，我们重新进行测算。

第四种情况：同第二种情况比较，其他条件都不变，只是把预计 R 乘数改为 3，也就是预计收益改为 24%，止损仍然是 8%。胜率是 50%。

系统期望值是：3R×50%－1R×50%=1R=2%

每月实现的收益是：2%×8=16%

每年实现的收益是：16%×12=192%

当 R 乘数从 2 提高到 3 时，同样 50%的胜率，每年的盈利却由 96%增加到 192%，提高了 1 倍。

如果你把单笔交易初始风险占总资金的比例从 2%提高到 4%的话，也就是你愿意承担单笔交易更大的风险，以获得更高的收益水准，我们来测算一下，便可知收益水平。

第五种情况：初始止损位定为 8%，预计盈利 16%，初始仓位确定为总资金 50%仓位，R=4%，胜率为 50%。

系统期望值是：2R×50%－1R×50%=0.5R=2%

每月实现的收益是：2%×8=16%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每年实现的收益是：16%×12=192%

跟第二种情况相比，其他条件相同的情况下，R从2%提高到4%，收益水平也相应地提高了1倍。因此，当你的系统在具备了正期望值的前提下，适当地提高初始R的水平将会提高收益率。

第六种情况：跟第二种情况其他条件都相同，只是交易次数由每周2次，增加到每周4次。

系统期望值是：2R×50%－1R×50%=0.5R=1%

每月实现的收益是：1%×16=16%

每年实现的收益是：16%×12=192%

收益率也相应地提高1倍，达到了192%的水平。

所以，要提高交易系统的收益率，共有四种方式：

(1) 寻找更高回报风险比的交易机会。

(2) 寻找更高胜率的入市信号。

(3) 提高单笔交易初始风险占总资金的比例。当然，你所承受的风险也在等比例增大。

(4) 在系统期望值为正的前提下，寻找更多的交易机会。

在上面的举例中，比较有借鉴意义的是第一、第二种情况。

第一种情况是每一个还不能实现持续稳定盈利的交易者应该努力的方向。在预计R乘数不低于2的情况下，努力使得自己的入市信号胜率达到40%的水准，相应地，年化收益就可以达到38%。这是一个经过努力后可以实现的目标。

第二种情况是已经可以实现持续稳定盈利的交易者应该力争实现的目标。通过寻找、测试更好的入市信号，只要能够把胜率从40%提高到50%，年化收益就可以达到接近100%，也就是一年翻一倍的目标。这也是鼓浪理论所承诺的目标。

上面谈到的是一个简单的交易系统模型，通过很多假设条件，可以很清晰、简洁地说明交易系统的基本原理。直观的数据往往更容易让人理解问题的本质。

但是一定要记住，上述模型只是一个理想化的模拟，很多实战中的因素都忽略了。比如，如果没有到止损位，我就根据其他的标准提前止损了。那如何判断这笔交易对整个系统的影响？比如，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果采用的是跟踪止盈，到了预计盈利位，我没有出局，而是继续持有。那如何判断这笔交易对整个系统的影响？再有，如果出现了盈利，我采用的是加码的策略，而不是简单的维持单笔交易的仓位不变，那 R 乘数会发生什么样的变化？有太多可能了。

就在你刚刚好像发现了交易的真相，貌似醍醐灌顶、茅塞顿开之时，准备欢呼雀跃之际，我很不识趣地给了你当头一棒。先不要急着崩溃。请继续跟随我的脚步，一起探索如何将这些实战中的复杂情况融合到一个更为广阔、更为坚固的交易系统平台之上。

一个真正有效的交易系统，应该能够融合更多的因素，适应更多的情况，具有更强的适应性和生命力。让我们一起前行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
交易系统的定义

到底什么是交易系统？是时候给出一个明确的定义了。

所谓交易系统，就是一套完整的交易规则体系。这套交易规则体系要涵盖交易决策的所有环节，而不能有所遗漏。交易系统的目标是实现持续稳定盈利。

这是交易系统的直观定义。

交易系统首先表现为一套完整的交易规则体系，对每一笔交易，从开始买入，到最终卖出，所有的环节，都应该予以涵盖，给出明确的规则约束。

交易系统是由一系列的交易组成。我们通过交易系统，对每一笔交易的完整买卖流程进行约束，自然的，每一笔受到同样约束的单笔交易合在一起，就构成了交易系统。

一个完整的交易流程包括 6 个步骤：

选择目标→多空方向→交易数量→入市信号→止损退出→止盈退出

（1）任何一笔交易，首先要确定目标。国内 A 股市场，2000 多只股票，你首先得选择要操作哪只股票。自然的，就有一个如何选股的问题，也就是选股策略。

（2）确定了目标，然后就是确定多空方向，也就是买多或者做空。

（3）确定了目标和多空方向，接下来就是要确定交易数量。根据前面的讨论，单笔交易的初始仓位确定，就是解决这个问题。

（4）然后就是要找到高胜算的入市信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）止损策略解决的是：当走势不符合预期的时候，及时止损出局。

（6）止盈退出解决的是：当出现盈利后，根据什么样的标准及时兑现利润。

通过上面的分析，不难看出，上述6个步骤，只是一个大概的框架，实际上这些步骤可以进一步分解，形成更为具体的交易要素。

此外，以上6个步骤的排列顺序，是按照我们通常的逻辑得出的，比较符合一般人的思维习惯。但在实际交易中，各交易要素的顺序却有所不同。

一个完整的交易流程，应该包括以下10个交易要素：

（1）确定初始R值，也就是确定单笔交易的初始风险占总资金的比例；

（2）总仓位策略；

（3）选股策略；

（4）多空方向

（5）止损策略；

（6）买入信号；

（7）买入数量；

（8）止盈退出策略；

（9）加码减码策略；

（10）分批操作策略。

在实际交易中，我们是要按照上述步骤来做出交易决策的。交易系统必须要对上述10个步骤做出明确的规定，使得每一笔交易都能够按照既定的规则进行。这里，我们只是简单地描述交易流程，并不展开详细的讨论。在第三篇智慧炒股中，我们会有一章，专门讨论完整的交易流程。

交易系统是一套完整的交易规则体系，但是不是只要有了一套规则体系就是交易系统了呢？通过上面的分析，我们可以得出否定的结论。

交易系统从结构上可以用一个核心、三个平台来描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个核心，指的就是入市信号。任何交易系统，都是建立在入市信号的基础上。入市信号是交易系统的灵魂；入市信号的质量，决定了交易系统的等级。这一点要牢记在心。

很多人认为入市信号并不重要，强调资金管理和心态控制的重要性。这完全是无稽之谈。入市信号是交易系统的核心和灵魂。没有任何一个单独的要素比入市信号更重要。不能否认，入市信号无法单独起作用，也还是需要其他一些要素的配合。但就单一要素而言，入市信号是当之无愧的重中之重，如果要打分的话，我认为入市信号是 80 分（满分 100 分），其他所有要素的总和不过 20 分。

真正高胜算的入市信号往往都是复合信号。机械交易系统之所以很难达到很高的收益水平，就是因为无法提供优质的复合信号。从这个角度讲，经验丰富的交易者，是机械系统永远无法替代和超越的。

三个平台：第一个平台，指的是以入市信号为核心的完整的买卖流程。

一个完整的买卖流程，包括入市信号、止损策略和止盈退出策略。

同样一个入市信号，跟不同的止损策略和止盈退出策略搭配，效果仍会出现很大差异。因此，是这个完整的买卖流程，而不是入市信号，决定了交易系统的期望值。

交易系统必须要为入市信号这个核心搭配一个完整的交易流程平台，否则，单纯的入市信号是不够的。所以很多机械交易系统论者花费了大量的时间和精力不断地测试各种交易流程组合，试图找到一种方法，使得普通的入市信号土鸡变凤凰。但我认为，入市信号是决定交易系统质量的最重要的因素。其他的都是为了辅助入市信号。其他要素的合理搭配可以一定程度上改善交易系统整体的水准，如期望值、稳定性等等，但入市信号决定了交易系统的等级。

也就是说，一个好的交易系统，首先是建立在一个高胜算入市信号的基础上，然后在此基础上组建最适合的买卖策略流程。好比一个武士，其自身的能力是战斗力的根本，如果再能配上好马好鞍，利矛坚盾，则更能提升他的战斗力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市信号就是武士，其他的要素是装备。谁主谁次，要有清醒的认识。

第二个平台，指的是等额下注以充分利用概率优势。就是要确定单笔交易初始损失占总资金的百分比（如令 R=2%），使得每一笔交易面临的初始风险全部相同。这本质上就是等额下注。

第三个平台，指的是资金管理策略以规避破产风险。包括两个方面：

（1）确定单笔交易初始损失占总资金的百分比（如令 R=2%），以控制每笔交易的最大损失；

（2）确定总仓位，以控制同时发生的最大损失。

上述一个核心、三个平台就是交易系统的结构定义。

对于买入信号和买卖流程平台的关系，有点儿类似于运动员和他们的后勤团队。后勤团队是为运动员服务的，目的是为了保持运动员水平的稳定性，或者在关键时刻可以让运动员超水平发挥。真正关键的还是运动员自身的素质。

后勤团队可以让一个优秀的运动员变得更优秀，而不会让一个平庸的运动员变得杰出。

买卖流程平台是为买入信号服务的。优秀的买入信号是成功的根基。指望着为一个平庸的买入信号搭配几个交易规则就能土鸡变凤凰，是病得不轻。

但因为买入信号无法单独发挥作用，从这个角度讲，真正发挥作用的是整体的买卖流程，也就是交易系统为买入信号搭建的第一个平台。这个平台决定了系统的期望值。

这个买卖流程平台的搭建要建立在对交易形态的深刻理解上。没有适用于所有情况的所谓终极平台。这个要深刻理解。其他的两个平台，起到的作用类似于基础设施。这个要有清醒地认识。

交易系统是由一系列的交易构成。每一笔交易完成后，最终会表现为一个具体的 R 乘数，可以为正，也可以为负。正的 R 乘数，意味着这笔交易最终实现了盈利，具体的数值（如 3R）则表示这笔交易的结果实现了单笔交易初始风险 3 倍的收益；负的 R 乘数，意味着这笔交易最终实现了亏损，具体的数值（如－2R）则表示这笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的结果实现了单笔交易初始风险 2 倍的亏损。

为何会超过预定 1R 的损失？这个需要仔细地分析、总结。是因为损失发生得太快，来不及止损？还是因为抱有希望而没有严格遵守交易纪律？

每个具体的 R 乘数，都能够告诉我们很多事情，只要你用心，就可以从中得到非常多的信息。

此外，一系列的交易最终形成的 R 乘数的分布，更是隐藏着很多非常重要的内容。我们可以通过数理统计的方法，横向的、纵向的分析、比较、归纳与综合，得出很多重要的结论。从这个意义上讲，交易系统就是一系列 R 乘数的分布。这就是交易系统的结果定义。

综上所述，我们分别从三个角度对交易系统进行了剖析，并得出了一些结论。把它们结合在一起，就是对交易系统最完整的定义：

交易系统是一套完整的交易规则体系。这套交易规则体系要涵盖交易决策的所有环节，而不能有所遗漏。交易系统的目标是实现持续稳定盈利。这是交易系统的直观定义。

交易系统可以用一个核心，三个平台来描述。这是交易系统的结构定义。

交易系统是一系列 R 乘数的分布。这是交易系统的结果定义。

欢迎来到交易系统的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 交易系统的分类

交易系统主要有两种重要的分类方法，一种是机械式交易系统和自主式交易系统，另一种是趋势跟踪型和波段操作型交易系统。

1. 机械式交易系统和自主式交易系统

机械式交易系统就是在交易的每个环节都做了严格的、唯一的规定，使得交易者无须做出任何人为的判断。并且，每个环节的交易规则都可以为计算机所识别。而交易中只要有一个需要主观判断的要素，那就是自主式交易系统。

机械式交易系统具有以下重要特点：

（1）系统的所有规则都是可以客观衡量的，因此可以通过计算机进行历史数据检测。比如通过过去10年的历史数据，你可以检验按照这个系统运行，能取得什么样的成绩。如果结果很理想，自然就会给使用者信心。有信心就能够坚持系统，尤其是遇到重大持续亏损时。信心对交易者是非常重要的。

你也可以对历史数据检测的结果进行分析，从不同的侧面评估该系统的优劣。目前，这种分析和评估的方法已经很成熟，这里不再赘述。

（2）交易中一个非常重要的问题是心理问题。投资者的不少损失都是由心理因素造成的，比如我们常说的恐惧、贪婪、希望等等。机械式交易系统是帮助交易者遵守规则、不受各种情绪影响的重要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借用佛教的说法，人生之五惑，贪嗔痴慢疑，如何去除五惑，要由戒生定，由定生慧。这里的机械式交易系统就相当于戒。你定力不够，那它可以帮助你抵御诱惑，从而达到定的境界。

（3）机械式交易系统的基本思路就是不断地试错。首先确定一套标准，然后用历史数据检测。如果效果不好，就换一套，或者调整其中的某个要素，比如由固定止盈退出，改为跟踪止盈退出。类似于做科学实验，不断地尝试，不断地调整，最终找到一个期望值为正的交易系统。

这种方法的内在逻辑是：如果一套规则在过去很长时间里能够实现持续盈利，那就可以合理地推断，未来这套规则仍然可以实现同样的盈利水平。

（4）机械式交易系统中，就单笔交易而言，没有回报风险比和胜率的说法。因为它所考虑的是交易系列整体的效果，然后用平均的方式得出单笔交易的平均值，来代替单笔交易的期望值。因此，对单笔交易而言，不存在也不需要回报风险比和胜率。系统的胜率是通过总体结果来倒推出的。

（5）机械式交易系统，因为依赖于历史数据检验，因此，所有的规则设定都必须是计算机能够识别的信号，比如利用均线、技术指标等等。有些无法为计算机识别的信号，就无法检验。这是机械式交易系统先天的缺陷。

机械式交易系统有点儿类似于从一群侏儒中选高个儿。你经过千辛万苦，终于找到了一个期望值为正的交易系统，但没准儿它只是侏儒中比较高的那个，连个正常人都算不上。

（6）其规则需要尽量简单，因为越复杂，设计的滤网越多，就越容易出现过度优化的情况，使得交易系统的历史检测结果很棒，实战效果却很差。但如果交易规则很简单，无论你使用什么样的信号，都难免会出现这种情况：在不同背景下，同一个交易信号的效果其实存在非常大的差异。

有经验的交易者很容易理解这一点。同一个买入信号，在不同的环境里，其胜率肯定是有差异的。比如 5 日均线金叉 10 日均线这个信号，在上升趋势和下降趋势中的表现显然是不同的。但机械式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统却无法区分其中的差异，因为你无法用计算机识别的信号来区分二者的差别。即使你通过某些滤网，如 60 日线方向向上或者向下之类的，可以简单区分这种情况，但仍然无法涵盖所有的情况。而且，滤网越多，越容易出现过度优化的情况。

机械式交易系统，要求你不必考虑这些差别，必须坚定地执行信号。因为历史检测所得到的正期望值，就是交易所有信号得到的结果。如果你有选择性地操作某些信号，而忽视另外一些，那么历史数据检测的结果就失去意义。

实战的成绩也说明了这种可能性。机械式交易系统的收益率水平不会很高。

综上所述，可以看出机械式交易系统存在两个严重缺陷：第一，当你遇到连续亏损时，你无法确定这是正常的利润回撤，还是系统已经失效。历史数据的检测，并不能必然地证明未来永远都是如此。市场有时会发生改变，比如新品种的推出、技术的变革、投资者习惯的变化等等。当你真正开始意识到确实是市场发生了改变，从而导致这套系统已经失效时，你已经出现了巨大的损失。这时，你只能停掉这个系统，再次寻找新的系统来代替。但依然无法摆脱这个魔咒。周而复始，不断循环。第二，历史数据检测的是所有符合条件的交易信号，因此你必须坚定执行任何一个出现的交易信号。但很明显，无论这个信号是什么，在不同环境下的效果是存在差异的。但你都必须执行。实际上，有时通过经验可以判断有些信号应该是亏损的概率大于盈利，也就是期望值为负。但你仍然要执行。这是使用这种系统必须付出的代价。这也导致了绝大多数机械式交易系统的收益率水平不会很高。

我们之所以采用交易系统，根本目的是为了找到一种方法，实现持续稳定盈利，而不是一定要采用完全一致的交易规则。这一点要深刻认识。

采用完全一致的交易规则，并且这些规则都必须能够为计算机所识别，原因是只有这样，我们才能够通过计算机进行历史数据检验，从而合理地推断这套规则体系的期望值。正的期望值才是我们的目标，而不是完全一致且能够为计算机识别的规则。哪个为主？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪个为辅？要分清楚。

机械式交易系统是一种方法，这种方法可以让我们估算这套规则体系能够实现的期望值。但就是因为它只能检验某些计算机识别的信号，而且这些信号必须前后一致，不能改变，也给我们带来了很多困扰。

实际上，交易系统的期望值为正，不是只有这一种方法。如果每笔交易的期望值都是正值，那交易系统也会有正的期望值。这是另一个思路。困难之处就在于衡量每笔交易的胜率。

精确衡量胜率是很难的，但我们可以采用简化的替代方法。前面提到过，只要胜率超过基准胜率，在不考虑交易成本的前提下，期望值为正值。

首先，我们通过回报风险比对交易机会进行初步筛选。回报风险比大于1：1，则列为可交易目标；回报风险比大于2：1，则列为重点交易目标。其次，我们通过一种方法，我称作鼓浪胜算评估模型，来评估胜率。如果通过胜算评估模型得出结论，该笔交易胜率高于基准胜率，则可以考虑进行交易。记住，这里是可以交易，而不是一定交易。

其原理就是对影响价格涨跌的要素进行分门别类，包括基本面和技术面要素两大类，具体可以分为数个或者十几个交易要素。当符合的要素达到一定的数量时，我们可以合理地推论其胜率超过基准胜率，从而符合交易条件。符合的要素越多，说明胜率越高，期望值也就越大。但不必也不可能非要得出一个具体的胜率数字。最终的效果如何，可以根据交易系统的实际结果进行统计、分析，最后得出总体的胜率和期望值。

这种方法的本质，就是复合入市信号。真正高胜算的入市信号，往往都是复合信号，需要通过多重信号的叠加来提高胜算。

按照这种方法，有很多的优点：

（1）如果一个交易机会出现，经过分析和评估，你觉得期望值为正值，但你不一定马上交易，你具有一定的自主性，因为，如果第二天继续下跌，同时没有出现重大异常情况，那么无论是回报风险比还是胜率，都会提高，从而使得第二天交易会变得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划算。

（2）如果同时有几个交易机会，那么你可以对它们分别评估，选择性价比最高的进行交易。

（3）你不必拘泥于只操作一种交易规则。如果有几种不错的盈利模式，比如追涨停板模式，强势股突破后的二次回调，或者超跌股反弹等等，那么你可以分别根据它们选择交易机会，并综合评估，最终选择期望值最高的交易机会进行交易。这意味着交易规则不一定要前后一致。这仍然是交易系统。这就是自主式交易系统的基本盈利模式。

自主式交易系统的核心是对于交易形态的研究。我们需要对某些不断重复的交易形态进行深入地研究，对其特点进行深入地剖析，分解出能够影响胜率的核心要素，并根据这些要素来评估胜率。

交易形态不是唯一的。每一种交易形态，都代表着对市场波动终极规律的认识，是一棵交易世界的摇钱树。只要能够找到一种真正有效的交易形态，你就可以以它为基础，构建一套完整的盈利模式，实现持续稳定盈利。

这些交易形态，属于终极运行轨迹的范畴，实为交易世界的真正秘密。我已经发现了三种高胜算的交易形态，后面我会公开其中的一种。对交易形态的探索，没有止境。需要勤奋，更需要天分和悟性。

2. 趋势跟踪型和波段操作型交易系统

趋势跟踪型交易系统。这种交易系统的要点如其名，跟踪趋势，抓住大的趋势性机会。它的主要特点：

（1）胜率比较低，通常不高于40%。

（2）最大的收益往往来自少数几笔趋势性交易，这些交易往往能够达到5R以上的收益水平。

（3）通常都是机械式操作，不需要人为判断入市点和退出点。

（4）有可能连续出现亏损，从而使得账户出现较大资金回撤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）入市信号基本都是根据某个周期的突破新高，比如历史新高，或者 55 日内新高，等等。

（6）退出信号通常采用跟踪止盈退出策略。

它是典型的牺牲交易准确度，来捕捉少数高额收益机会的交易系统。正因为一年中真正的趋势性交易机会较少，所以不能有任何疏忽，必须充分把握任何一笔符合交易信号的机会，哪怕最终的结果是一次次地止损。

举例说明一下吧。例如最有名的是《海龟交易法则》中使用的唐奇安通道系统。该系统为：

（1）所有流动性强的商品、外汇等市场都是目标市场。必须要在尽量多的市场中寻找机会。

（2）价格突破 55 日的最高价就做多，突破 55 日最低价就做空。

（3）初始止损位设在 2 倍的 ATR（平均真实波动幅度）。

（4）出现有利方向移动后，自动启用跟踪退出策略，即 20 日的最低价。

这个系统取得巨大成功。其实它一点儿都不神秘，跟技术分析没有多大关系。

再举一个例子。如突破新高买入法，针对中国 A 股市场。

（1）股票突破历史新高 1%，当天收盘在历史新高以上，收盘前买入。

（2）初始止损位设在 3 倍的 ATR。

（3）出现有利移动后，启用跟踪退出策略，跌破 21 日线退出。

以上这两个系统的规则都非常简单，也不牵涉到复杂的技术分析技巧，纯粹就是为了捕捉大的趋势性变化。虽然成功率较低，有可能承受很多次的亏损，但少数几次盈利往往会弥补这些损失。

为了充分地捕捉每一次的趋势性机会，你必须严格按照系统的指示操作，不能认为某笔交易可能性较低就拒绝交易。可能恰恰就是这笔交易产生了趋势性的突破，而你却放弃了，从而以前很多笔亏损的交易也就无法弥补了。

所有趋势的突破必然伴随着突破某个高点，但突破高点却未必真的带来趋势的突破。这也就是为何趋势跟踪系统成功率较低的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因。之所以成功率低，就是因为这个系统的入市点是根据一个简单的突破高点的信号。如果你有办法通过复合信号，更好地判断是否是真突破，当然就可以大幅减少假突破带来的止损。止损减少了，相应地，对高额收益的依赖也就降低了很多。所以说，有没有能力判断什么情况下是真突破，而什么情况下是假突破，才是大幅盈利的关键。

机械式交易系统，体现的正是对价格波动规律的无力把握。因为无力把握，所以只能用替代的方法。这一点要深刻认识。

波段操作型交易系统。这种系统的基本理念就是认为市场处于横盘整理阶段，没有大的趋势性机会，只有一定的波段交易机会。比如股票的一个波段涨幅一般不超过25%，就会回落，然后企稳，再次上涨。

很明显，如果市场处于这样的情况，你采用的却是趋势性交易系统，就只能是悲剧了。你会一次次被市场戏弄，因为全都是假突破。

在这样的环境里，你就需要用到波段操作型的交易系统，充分捕捉波段交易带来的普通盈利，但却是机会更多的交易机会。这个交易系统就要用到许多判断波段顶、底的工具，主要是技术分析的范畴。

举一个简单的例子。你可以根据布林线的上轨和下轨作为波段的基准，制定策略。具体就不再详述了。

我们现在对本章总结如下：

（1）交易系统没有优劣之分，只有适合与否。在不同的环境下，不同类型系统的效果大为不同。

（2）如果你对某个市场较为熟悉，能够较为准确地判断市场所处的状态，那就可以有针对性地选择使用的交易系统。

（3）如果你交易的市场很多，也没有很深入研究，那就最好不要盲目地更换交易系统，从一而终是最好的选择。通过更多的市场，寻找更多的机会，有助于你分散风险，平滑最终的收益曲线。

（4）趋势跟踪型交易系统更适合采用机械式模式，而波段操作型交易系统，则更适合采用自主式模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这并不是绝对的。其实就像上面谈到的由戒生定，还有一步没有走完，那就是由定生慧。路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。真正重要的，是彻底理解交易系统背后的理念。吃透了这个，戒就没有那么重要了。佛教也强调，到达慧的境界，不一定非要由戒生定。慧根好，灵性足的，可以直接由定生慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 交易系统的框架

一个成功的交易系统，到底应该包括哪些要素呢？我认为，交易系统的要素应该分为两类：即结构要素和策略要素。

结构要素，指的是交易系统的基本构成部分，用来描述交易系统的基本框架。这是任何一个交易系统都必备的内容。只要具备这些要素，就可以构建一个基础的、简化的、完整的交易系统。

结构要素通常描述的是一个交易系统的结果，是对交易系统静态的描述。你可以根据这个结果对交易系统进行分析、评价。如果把交易系统比作一个人的话，结构要素就像是人的骨架。有了它，就有了人的形状，但没有血肉，就不能说是一个活生生的人。

策略要素，指的是在交易系统执行的过程中涉及的要素。你可以根据自己的要求进行选择，用或者不用，以及用什么样的方式。这类要素通常跟技术分析相关，往往需要通过技术的手段来不断地测试、修改、完善。

策略要素是对交易系统动态的描述，是通过交易进行的过程来描述交易系统。它所要揭示的是交易系统出现静态结果的原因。策略要素就好像是人的血肉，骨架和血肉结合在一起，才能构成一个活生生的人。结构要素和策略要素二者是相互依存的关系。

1. 结构要素

结构要素至少应该包括以下四个方面的内容：

（1）资本规模；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）期望值；

（3）交易频率；

（4）交易成本。

我们分别将以上内容展开讨论。

（1）资本规模就是你可以操作的总资金，它决定了你能够进行多少操作。规模太小，单笔交易初始仓位确定无法正常进行，单笔交易的风险会过大，从而使得整个系统设计的基本理念失效；规模太大，你必须寻找更多的机会，才能使资金的使用效率不至于过低，大部分时间处于轻仓的状况下。

就股票而言，你的规模达到 2 万元就可以操作。2 万分为 4 份，每份 5000 元，意味着 10 元的股票一个交易单位可以买入 5 手。15 元的股票一个交易单位可以买入 3 手，足以进行基本的操作。

如果规模超过 5 亿，就会遇到不便。可能会被迫增加持股的数量。这样就需要寻找更多的机会，同时很容易每只股票持仓过大，进出不方便以及止损会变得困难。

我个人觉得，一个合理的规模应该是 3 亿以内比较合适。可以进行适当地分仓，同时不会影响到资金进出。操作起来游刃有余。

（2）期望值为正值是一个交易系统必须要达到的目标，否则这个系统就失去了基本的意义。

期望值由两部分决定：胜率和回报风险比。具体参照前面的内容，这里不再详细阐述。

（3）交易频率就是指系统要能够提供足够的交易机会，使得系统能够达到实现期望值所必须的规模要求。

一个好的交易系统，必须要有一个较高的正期望值。但这就是全部吗？显然不是。我们比较下面两个交易系统。A 系统的期望值是 0.5R，B 系统的期望值是 1R。R 这里等于总资金的 1%。

B 系统比 A 系统好吗？假设 A 系统每个月能交易 20 次，而 B 系统每个月却只能找到符合条件的 5 次交易机会。计算一下两个系统在一个月内的总回报：

A 系统：0.5R×20=10R；B 系统：1R×5=5R

A 系统优于 B 系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，考察一个交易系统优劣的很重要的因素，就是系统能够提供的交易机会。次数越多，越容易达到系统实现预期收益所必须的规模，从而提高系统的稳定性。提供很少交易机会的系统，不是好的系统。

当然，如果很少的交易机会不是由于系统本身的缺陷造成，而是由于你追求高胜算的机会而刻意减少操作的话，不在此列。

实际上，真正高回报的系统，往往是对交易机会千挑万选的系统。因为，大量的胜算不是很高的交易机会，必然带来大量的止损，从而大幅降低交易系统的总收益水平。而精选高胜算的机会，能够大幅避免止损的出现，从而大幅提高总收益水平。

挑能跳过的栏杆跳，是交易的大智慧。能够找到真正的高胜算机会，并舍弃那些貌似较高胜算的机会，已经超越了交易系统和技术分析的范畴。它属于终极运行轨迹的一部分。

交易系统能够提供交易机会的多少，显然受到交易系统设定要素的影响。比如，硬性设定回报风险比不得低于 3∶1，就会比回报风险比 2∶1 的机会少很多。

同样的，对于机械交易系统而言，如果你设定的信号过于苛刻，则必然导致交易机会的大量减少。但有一点要清楚，信号的苛刻，未必跟胜算的提高成正比。

这里还要强调一点，所谓更多的交易机会，不等于频繁操作，这是大忌。更多的交易机会，是建立在交易系统的框架下，是建立在期望值为正的基础上。如果你的操作从开始就无法确定期望值，或者期望值为负，就一味地频繁操作，那么最终的结局只有亏损。但是如果你的交易系统已经证明了正的期望值，在这个基础上，适当地增加交易频率，那么就会起到增加系统整体收益及增强系统稳定性的作用。这里的细微之处，希望你能够细细体会。

（4）交易成本会减少收益。交易成本越低，对系统越有利。这一点也要适当考虑。

具备了以上四个要素，就拥有了一个初步完整的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 策略要素

策略要素是动态要素，是静态交易系统形成的原因，能够影响到交易系统最终的结果。而且策略要素并非全部都是必须的，你可以有针对性地选择采用或者不采用，及采用什么样的具体方式。交易系统最终的效果如何，就是对这些策略要素不断测试、修改的过程。

策略要素主要包括以下 10 个要素：

（1）确定初始 R 值，也就是确定单笔交易的初始风险占总资金的比例；

（2）总仓位策略；

（3）选股策略；

（4）多空方向

（5）止损策略；

（6）买入信号；

（7）买入数量；

（8）止盈退出策略；

（9）加码减码策略；

（10）分批操作策略。

策略要素中，基本都跟技术分析有关。在第二篇，我们会对技术分析进行详细地探讨。

交易系统的结构要素很容易理解，但策略要素却具备一定的难度。而且，对于策略要素的理解和实践，不同的交易者有不同的偏好和习惯。没有哪种方法是最好的，只要你真正理解了交易系统的原理，那就试着设计自己适合或者喜欢的交易系统吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 几个重要的结论

1. 准确度陷阱

准确度就是指你建立一个仓位后，走势与你仓位的方向相同的情况占总交易次数的比例。举例来说，你在 10 元买入 A 股票 100 股，然后它涨到 11 元。你就可以说自己是准确的。

这里有个问题需要注意。假如你买入时 10 元，涨到 10.2 元，然后跌到 9.5 元，然后再涨到 11 元。这个过程怎么来判断你准确与否？因此，准确度有两个重要因素：一是止损位；二是获利退出。

买入后马上涨，很好，恭喜你，但只要你没有卖出，就不算准确；如果跌了，无论到了什么位置你都不止损，那你肯定有机会翻本，当然也可能赔掉底裤。

如果你设定很宽的止损点，比如 50%，当然不容易止损，但一旦真的达到止损位，则是重大损失，那是很多笔盈利都无法弥补的。

即使涨了很多，如果你没有按照策略退出，那它还可能跌回来，甚至跌到止损位。怎么能说你是准确的？

很多人说自己准确度高的时候，只是用股票曾经到达的最高点来衡量，如上例中的 11 元，随后股票下跌，可不在他的考虑范围之内；同时，即使短期亏损，也不止损，哪怕是跌破他的止损点，因为他觉得还会涨回来，因为他有信心。如果是这样，止损点还有什么意义呢？或者为了提高准确度，把止损点设的很低，这样就不容易止损，等涨上去后，略有盈余甚至打平就赶紧卖出，然后说自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确度高。这就是准确度陷阱。

准确度应该建立在首先确定回报风险比的基础上。没有确定的回报风险比，就无所谓准确度。

2. 回报风险比和胜率的关系

前面谈到过回报风险比和胜率的关系，二者负相关，也就是回报风险比增加，则胜率会下降；回报风险比下降，则胜率提高。这里有一个隐含的假设是：在其他条件都不变的前提下。而有的情况下，你可以做到，同时提高胜率和回报风险比。比如，你找到了一个更理想的机械式交易系统，或者采用了一个更优质的买入信号。

其实质是期望值。当交易系统的期望值提高时，自然回报风险比和胜率能够同时提高。当期望值不变时，回报风险比的提高，当然会带来胜率的下降。

3. 机械式交易系统的收益率往往不会很高

主要原因有两个：

首先，机械式交易系统必须执行所有符合条件的入市信号。但从单笔交易的角度来看，显然并不是每笔交易的胜率或者回报风险比都是理想的，也就是期望值未必是正值。如果我们能够放弃一些不太理想的交易，当然会显著提高交易系统整体的期望值，但机械式交易系统不允许这样做。

从最终的结果来看，机械式交易系统出现了不少性价比很差的交易，从整体上降低了系统的收益率水平。

其次，机械式交易系统只能采用计算机识别的信号，其他无法识别的信号则无法纳入交易系统。这种对信号范围的限制，把很多优质的信号（比如回撤幅度，量能的递减，等等）直接排除在外，起步的阶段就存在缺陷。机械式交易系统有点儿类似于从一群侏儒中选高个儿。经过千辛万苦，终于找到一个不错的信号，但没准儿连个普通人都算不上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述两个原因，使得机械式交易系统的收益率不会很高。高收益的交易系统通常是某些经过精心设计的自主式交易系统，其主要特点就是通过信号的叠加来提高胜算。而这些信号很多都是无法为计算机所识别的，需要交易者自身的经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 交易的逻辑

交易的本质到底是什么？如果无法弄清楚这个问题，所有的技术都会显得苍白无力。

首先我们需要明确一点，交易中究竟有没有确定性？所谓确定性，就是指在某种形态，或者说具备了某几个条件的情况下，价格就一定会涨或者跌，或者能够确定涨跌的幅度。

目前为止，没有任何一种理论能够找到哪怕是一种确定性。如果你找到了，那恭喜你，因为就凭这一个确定性，就可以获得难以想象的财富。

既然无法找到这种确定性。那实现持续稳定盈利的方法就是利用概率。因为没有确定性的形态，所以每次交易的结果都具有不确定性，那怎么才能持续盈利啊？最为合理的方式就是在概率上下功夫。有一个道理我再强调一下，再高的概率也不是确定性。

我举个简单例子，你玩游戏，一共一副扑克牌，54 张，规则是你抽到大王你就输，抽到其他你都赢。你赢的概率是 53/54，很高了吧？

另外，你有 100 元，赢了我付你赌注的 10 倍，输了你赔掉你的赌注。回报风险比也够高了吧？10∶1。

所有的一切都有利于你。

那你这次下注所有的 100 元。结局呢？你可能就那么背，输的身无分文，一次全部输光。所以确定性就是确定性，高概率就是高概率。二者的方法完全不同。

因为在确定性的情况下，所有的资金管理策略、止损策略、加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码策略等等的一切，都成为多余的东西，都没用了。

但是只要存在不确定性，哪怕是概率很小的不确定性，你就需要制定相关的策略。比如上面的游戏，你就要考虑每次只拿出总本金的一部分作为赌注，而不是一次赌全部。

这就是交易的本质。如果这个都无法认同我们谈的所有的一切都失去了基础。交易的一切的一切，都是沿着一个逻辑，一步步推导出来的。很多人没有意识到这一点。

如果大家都认同实现盈利的方法要利用概率，那两个要素就很关键：

第一是胜率；第二是单笔交易盈利的程度。

首先，你赢的次数多，当然容易获利，因为无法找到一定赢的方法，所以要找到尽量赢得多的方法；其次，就算你赢的次数比亏损的多，但赢的是小头，一输就输个大的，最后还不一定会盈利。因此在这个基础上，就出现了回报风险比的概念。

有的人说，我不管那么多，每次买了，只要赢就好。好的，那你有可能某一次亏的吐血。有过这样经历的人应该不少吧?

哪怕赢了很多次，都不够这一次亏的，所以老股民都学精了，当情况不妙时，亏了也要出。这就是止损的雏形。当然，这个止损是原始的止损，是没有建立在交易系统框架中的止损，凭的只是多年的交易经验。逐渐地，你就会发现，在每一笔交易前就设好止损位远比出了问题再被迫斩仓要好得多。

设好止损位后，也比较容易判断一笔交易的质量。比如你承担了5%的风险，却只赚到2%的利润，你觉得这笔交易如何？在没有止损位的情况下，赚到2%你知足了。但当你明白，你的这笔2%的利润是冒着5%的风险获得的，你的观点就发生改变了。

这就是回报风险比的起源。所以当你意识到这一点时，你就会重新审视每一笔交易。以前的很多交易，现在来看，都有点儿不太靠谱儿。这就是你的进步了。

所以结论就是：赚了钱的交易未必是好交易。

我们重新梳理一下。因为不确定性，所以每次下注的时候不能总是满仓操作，我们需要一些仓位配置的技巧。这就是资金管理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起源。

有效的资金管理可以让我们更加从容地面对市场的涨跌，以及自己操作的失误可能带来的损失。因为我们不想每次交易承受过大的损失，所以我们在每笔交易前都确定止损位，从而控制每笔交易的风险；因为我们希望在控制风险的前提下，尽可能获得更高的收益，所以我们需要选择回报风险比较为理想的交易机会。

这就是交易系统的框架。

到现在为止，我从交易的本质不确定性出发，一步步延伸开来，逐步建立起了一个逻辑框架。有了这个框架，我们再来看很多具体的问题。

现在我们已经建立了适合自己的资金管理策略、止损策略、止盈退出策略，等等。那剩下的还缺什么？就是如何找到胜率和回报风险比的最佳组合。

在我看来，交易的一切流派，其实试图解决的都是这个问题。如果你对我的上述逻辑认同，就应该了解，各派的争执，其实就是集中在对这个问题的不同理解上，但都需要建立在交易系统的框架下。

在这个框架下，选择适合自己的胜率和回报风险比的最佳组合，就是你应该努力的方向。

下面我们进一步谈谈股票。什么是股票？从定义来说，是企业的所有权凭证，这也是价值投资的重要论据之一。

而我认为，股票的数量是决定其是否具有所有权属性的决定性要素。当你持有某公司的股票数量达到一定程度，如20%以上能够对企业的经营决策产生一定影响的时候，这时它才具备所谓的所有权属性。否则，仅从定义上用这种视角看待股票是大错特错。

在我眼里，股票就是一个不断延续的价格走势图，时高时低，忽上忽下，貌似全无规律的布朗运动。你买入股票，就是要在这段走势图中的某处，选择一个点位，将现金换成股票，然后在你认为合适的时机，再将股票换成现金。当然，你可以持有任何你想要持有的时间，只要它不退市。

用简单的视角看待股票是你能够真正理解炒股终极秘密的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人看到股票，会讲出很多关于公司的信息，诸如属于什么行业，什么板块，业绩如何，等等，很多很多……但在我眼里，每只股票只有两个要素：假如我现在买入它，那么在一定的期限内（这要根据你自己的操作周期而定），它可能会跌多少，可能会涨多少。仅此而已。

我们之所以考虑买入某只股票，就是因为我们觉得买入后它很可能会涨，并且会有相当可观的涨幅，即使可能会有一定的回调，但这个回调的幅度在我们预期的范围内，并且上涨的概率要比较大。否则，这就不是一个合乎逻辑的选择。

如果买入后就很可能会跌，那你为何要买它？或者为何不等等看？

当然，如果我们能够准确地判断最低点，那么，这一切都会迎刃而解。可惜的是，这是几乎不可能完成的任务。通常的情况是，当你还想等待进一步的低点时，股价已经冲天而起了。因此，炒股需要不断地权衡，不断地决策。

股票没有好坏之分。任何股票都有加速上涨的时候，也都有一泻千里的时候。你需要不断地选择，不断地判断，寻找最好的时机，就像捕食的猎豹，耐心地寻找最适合的机会。

面对复杂的状况，无穷的选择，唯有以不变应万变。

因此，你所进行的每一笔交易，如果对它进行抽象和简化，就会发现，我们只需要关注两个要素：第一，回报风险比是否理想？第二，实现该回报风险比的胜率多大？二者的结合就是一个正期望值的交易系统。

当然，有一些情况会改变这个表面看来几乎完美的分析框架。比如没有达到止损位就提前止损，比如没有实现预定的回报风险比就提前止盈。这个属于对交易系统比较高级的分析范畴，这里不再展开论述。

需要注意，上述两个要素的顺序。首先是回报风险比，其次才是胜率。这个顺序不能改变。因为没有事先确定的回报风险比，就无所谓胜率。很多人对这个问题都存在误解，没有理解胜率的真正含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

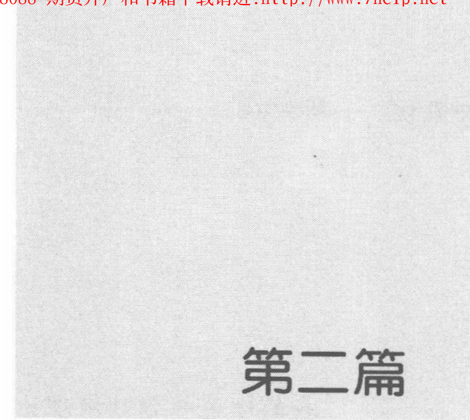
股票之于我，正如牛之于庖丁。庖丁眼中，牛不再是牛，而是经络、骨骼、关节；我的眼中，股票也不再是股票，而是回报风险比和胜率组成的二维坐标。

有一点要注意，在不同的时刻，同一只股票的坐标值也是不断改变的。因此，股票具备了二维的属性。如果加上时间，就是三维空间。我们要做的，就是在每一个具体时刻，去选择具有最优二维属性的股票，或者对某只符合要求的股票，寻找适合介入的最佳时机。

这就是交易的自然哲学原理。从此以后，我们就能够沿着一条可以推理、归纳、总结的道路前行了。恭喜你，你已经正式开始探索炒股奥秘的神奇之旅。

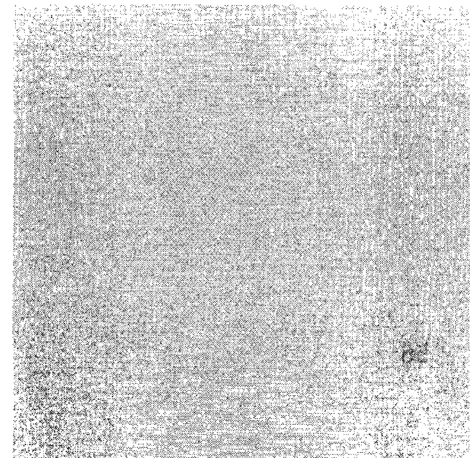
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聪明炒股

聪明炒股。详细剖析技术分析，及各种有用的工具。重在“聪明”二字。不能理解聪明，就无法因时而动，因势而动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的理论叫作鼓浪理论。

鼓浪理论，每年一倍，只要不是单边下跌市。

资金量在 500 万以内可以轻松实现。

鼓浪理论共有三个支柱。

第一是交易系统理论。

第二是以鼓浪均线九法为基础的技术分析体系。

第三是几乎 90%以上股票都适用的终极运行轨迹。

第一篇简单炒股，谈的是交易系统基本原理。

第二篇聪明炒股，谈的则是技术分析体系。

终极运行轨迹，就是交易世界的原子弹。有生之年，恐怕我不会讲出这个秘密了。

这些就是我所说的交易的终极秘密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 交易第二公理

任何关于形态的、量能的、均线的单一理论都是不完善的，单纯地依靠任何一个来做出投资决策，都很值得怀疑。

技术分析的实质就是提供交易信号。每一种工具提供一个信号。一个可靠的交易机会，通常至少需要 2～3 个信号，并满足以下原理：

(1) 符合条件的信号越多，一笔交易的胜算就越高。

(2) 交易信号的边际效用递减性，也就是每增加一个新的信号对胜算的提高作用越来越小。

(3) 不是每个技术分析工具必然会发出信号。当你为了提高胜算选择继续等待而不是交易时，未来可能变得更好，也可能会令你失去一个本来不错的交易机会。

这就是交易第二公理。

所以，作为一个交易者，你至少要掌握几种确认信号的工具，并据此建立自己的交易系统。这里的交易信号，并不仅仅是指买入信号，同样包括卖出信号。

在交易中，矛盾无处不在。你永远处于无法确定的状态，需要不断做出判断和决策。没有最好的决策。永远可能对，也可能错。

鼓浪均线九法，就是从均线的角度阐述这种矛盾。这种矛盾是无法解决的，根源是交易的不确定性。所以你只能不断积累经验，提高能力，别无他途。

技术分析的主要工具包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）趋势线；
（2）均线；
（3）K线形态
（4）成交量；
（5）分时技术；
（6）筹码分布；
（7）支撑与阻力；
（8）回撤；
（9）技术指标。

我把它们称为技术分析的九大基础要素。每一个要素都提供了一个非常重要的交易信号。弄清楚了这九个要素，并且能够合理、熟练地加以组织和应用，就能够组建一套真正有效的交易系统，实现持续稳定盈利。

这就是鼓浪理论关于技术分析的框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章
趋势线

趋势线是判断趋势最简单和最常用的工具，学过技术分析的交易者基本都会用画趋势线的方法判断趋势。趋势线的原理很简单，连接两个依次抬高的低点就是上升趋势线，连接两个依次下降的高点就是下降趋势线。

约翰·墨菲在《期货市场技术分析》里对趋势线做了比较详细和全面的描述，这里我做一个简单的归纳：

（1）通过两个点先做出实验趋势线，然后第三个点触及该线时，才能验证其有效性。

（2）如何确定一条趋势线的重要程度？它未被触及的时间越长，所经过试探的次数越多，就越重要。

（3）趋势线中间不应该被穿越，也就是所有的价格都在趋势线之上（上升趋势线），或者所有价格都在趋势线之下（下降趋势线），直到该线被突破为止。

（4）对于细小的穿越，可以不予考虑，也可以同时再画一条新的趋势线，以做参考。

（5）趋势线的有效突破有两个原则：3%原则和 2 天原则。

（6）趋势线突破后，支撑和阻力互换。

（7）趋势线还可以预测突破后的价格目标。

（8）趋势线的突破通常按照扇形原理进行。也就是说，一个陡峭的趋势线被突破，通常并不意味着反转，而是重新开始一个新的角度较为平缓的趋势。通常三次突破趋势线后，趋势反转的可能性就非常大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上就是约翰·墨菲对趋势线的归纳，内容比较全面，这也代表着技术分析派对趋势线的普遍看法。具体的内容，请参照原文（约翰·墨菲，《期货市场技术分析——期（现）货市场、外汇市场、利率（债券）市场之道》，地震出版社，丁圣元译），这里不再赘述。

要想正确理解和合理使用趋势线，以下几个问题必须要深入地探讨：

（1）理论上的合理性。为何连接两个高点或者低点的直线，就代表着价格波动的趋势？为何一旦被突破就意味着趋势可能会反转？我们需要理论上的解释。

（2）趋势线的画法依赖于时间跨度。在不同的时间跨度里，显然高低点是不同的，因而趋势线的画法也会不同。

（3）就是在同一个时间跨度里，趋势线也有各种各样的不同画法，随意性很强。比如是以 K 线实体还是上下影为标准？能否允许很小的穿越？

（4）无法区分趋势线的重要程度。越重要的趋势线被突破，其预警的作用越大。一条普通的趋势线被突破，往往没有任何意义。所以，要正确地使用趋势线，前提是及时准确地判断出这一条趋势线的重要性。

1. 趋势线理论的合理性

对于趋势，我提出以下观点：

（1）在一定时间内，价格总是倾向于近似的沿着一条有一定倾斜角度的直线前行，这体现了价格波动的惯性，也就是趋势性。同时，价格又围绕着这条直线做随机波动。这条直线，就代表着我们常说的趋势，围绕着直线的波动代表着价格的随机性。

（2）这条直线，就是价格波动的中枢。如果我们在这条中轴线的两边做两条平行线，它们与中轴线的距离相等，那就形成了一个通道。如果趋势不变，那么价格（这里用的是收盘价）落在通道内会有一定的概率。用这个概率可以衡量这个趋势改变的可能性。

（3）当时间超过一定期限，或者由于突发的外力，趋势有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生改变。我们不知道趋势改变的原因，但我们可以通过概率来评估趋势改变的可能性，并及时调整策略。

通过上述内容，不难看出，无论是根据上下影的顶点，还是根据 K 线实体来画趋势线，都缺乏理论上的合理性。这里我推荐一种方法，叫作线性回归通道法，来取代传统的趋势线。它不仅仅只是一个工具，还包含了一整套交易策略。

在此简单介绍一下线性回归通道的基本原理。内容如下：

(1) 对一段时间内的价格走势进行线性回归（按照收盘价），得到一条线性回归线，就是这段期间内价格走势的中轴，也就是趋势。这条线性回归线的角度是随着期间的推移而不断调整的。

(2) 把线性回归后得到的一个单位的标准差，作为通道线和中轴线的间距。

(3) 假设价格的波动服从正态分布，那么价格落在线性通道内的概率是 68.26%，这就是置信区间。

(4) 每天的收盘价落在通道区域内的概率是 68.26%，也就意味着突破一条通道线的概率是 15.87%。

(5) 如果连续两天都突破这条通道线，其概率是 15.87%×15.87%≈2.5%。

(6) 这时我们可以合理地推断：原趋势已经发生改变。

所以，上述通道线的下轨（当中轴线向上时）或者上轨（当中轴线向下时）就是具有概率含义的真正意义上的趋势线。

实际上，我们按照这种方法进行新的尝试时，就会发现，大多数情况下，通过这种方式得出的趋势线，与传统方法得到的趋势线是很相似的，倾斜的角度也相差不大。这就是趋势线为何在实战中通常具有不错效果的理论依据。

目前的股票软件都提供了一个线性通道的工具，但不是按照上述公式画线，其实用价值则大为降低。目前要使用这个工具，需要自己编程才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势线的画法依赖于时间跨度

画最近一个月的趋势线和最近一年的趋势线显然相去甚远。这个问题无法解决。在这个方面，作为移动的趋势线，均线的优势要明显得多。

3. 同一时间跨度内趋势线的画法不统一

这个问题有两种解决方案。第一个方案是斯波朗迪在《专业投机原理》提出的一种趋势线的画法，使得在同一个时间跨度内，趋势线的画法唯一。

上升趋势线：在考虑的期间内，以最低的低点为起点，向右上方绘制一条直线，连接最高之高点前的某一个低点，而使这条直线在两个低点之间未穿越任何价位。延伸这条直线而经过最高的高点（译者按：这是指水平轴上的位置而言）。当趋势线经过所考虑的最高之高点后，它可能穿越某些价位。事实上，这是趋势发生变化的一种现象。

下降趋势线：在考虑的期间内，以最高的高点为起点，向右下方绘制一条直线，连接最低之低点前的某一个高点，而使这条直线在两个高点之间未穿越任何价位。延伸这条直线而经过最低的低点。

这种方法确实可以解决画法不统一的问题，可以找到唯一的一条趋势线。但唯一的画法并不能够证明就是最重要且最具有操作价值的趋势线。

第二个方案就是上面谈到的线性回归通道法画出的趋势线。

为了使得趋势线的画法唯一，可以采用从最低点的时间作为开始，直到连续两天收盘价在通道线之外的时间作为结束。两个时间点得到的线性回归通道线就是唯一的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 无法区分趋势线的重要性

这才是问题的关键。如果不是具有典型意义的趋势线，那么，突破它并不能说明太多问题，因为趋势并没有真正改变。即使你统一了趋势线的画法，对这个问题的解决也是于事无补。

这里存在一个矛盾，即在趋势开始的阶段，你最需要趋势线帮助的时候，你却无法确定某条趋势线到底重不重要。往往一条趋势线能够显现出其重要性，要经过很长时间的走势。也就是说，在趋势开始时，你最需要趋势线帮助你判断趋势的时候，你无法判断；只有当趋势进行了相当一段时间后，你才逐渐地了解到它的重要性。而此时，其价值已经大大降低。

这个问题如果不能解决，那使用趋势线来判断趋势，就非常值得怀疑了。

这个问题的解决，需要较多的交易经验。有经验的交易者，往往可以很快地看出一只股票有没有明确的趋势。如果没有明确的趋势，当然也就不存在具有重要意义的趋势线。要分清哪个是因，哪个是果。是有了明确的趋势，你才找的到具有重要意义的趋势线，而不是相反。

通常这条最重要的趋势线，往往是跟某条重要均线高度契合的。根据我的经验，通常情况下，要么是 120 日线，要么是 250 日线。具体你可以自己验证一下。这也再一次说明了均线作为移动的趋势线，具有更强的实战效果和便利性。趋势线应该作为均线的补充，而不是喧宾夺主。

5. 扇形原理

扇形原理认为，以下降趋势为例，随着趋势线的突破，下降趋势的角度逐渐变得平缓，三次突破趋势线后，趋势很有可能会发生反转。我认为，这种说法存在一些问题。趋势线的第一个高点始终不变，改变的只是第二个点，当然表现出来就是下降角度的逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平缓。

更为合理的解释应该是：第一条趋势线被突破，意味着第一轮的下降趋势结束，这里我们称作第一下降趋势；第一下降趋势结束，形成的是一个短暂的上升趋势，这里我们称作第一上升趋势；等这个上升趋势被突破后，再次形成了第二轮的下降趋势，相应的称作第二下降趋势。并不是一个下降趋势的角度发生了改变，而是中间发生了方向相反的趋势运动。至于这个反向趋势能够持续多少时间，我们无法准确预测。

这样的话，传统的趋势线理论所描述的扇形原理（以下降趋势为例），就变成了三轮下降趋势，间以两轮上升趋势。每一轮上升趋势都代表对上一根趋势线的突破。

根据经验，这个过程遵循以下规则：

（1）第一上升趋势的周期比第一下降趋势的周期要短，第二上升趋势和第二下降趋势亦然。

（2）第二上升趋势的周期要长于第一上升趋势。

（3）当同一轮次的上升趋势周期长于下降趋势周期时，就有很大的可能意味着趋势的逆转。

下降趋势逆转的过程，本质上就是一个下降周期逐渐变短，而上升周期逐渐变长的过程。下降与上涨的力量此消彼长，最终量变成为质变，趋势实现逆转。

根据前面的论述，连续两天突破线性回归通道后，我们需要重新调整线性回归通道的起点，重新计算趋势。

以下降趋势为例，如果是突破了回归通道的上轨，就意味着形成了新的上升趋势，需要重新进行线性回归。线性回归线的起点是突破点和原线性回归起点之间的最低点。

如果是突破了回归通道的下轨，那就意味着形成了下降趋势的加速，也需要重新进行线性回归。线性回归的起点是突破点之前的阶段性高点，而不再采用上一阶段的初始点。因为趋势已经发生了改变，原来的高点并不能很好地反映新的趋势。

如果初次进行线性回归，就采用不久前的显著的高点或者低点即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 对趋势线的总结

（1）原有的趋势线方法仍然有自己的价值。经验丰富的交易者，可以较为熟练地找到对目前趋势十分重要的趋势线，并时刻关注其突破信号，这个仍然可以加以利用。

（2）线性回归通道的方法，能够更快地提供趋势即将改变的信号，同时原理更为清晰、合理，并具有概率上的意义。

（3）上述两种方法，都只是提供了趋势有可能改变的预警信号，而不是确认趋势改变。

7. 趋势线提供的交易信号

趋势线的主要功能有两个：

（1）帮助我们判断趋势的方向。

如果趋势向上，那我们就应该建立多头仓位；如果趋势向下，我们就应该建立空头仓位。这是趋势线最基础的功能。

对趋势方向的判断，我们主要的工具是趋势线和均线。根据我的经验，应该以均线为主，趋势线为辅。均线作为移动的、弯曲的趋势线，实战价值更高。下一章的鼓浪均线九法谈的就是均线。

对趋势方向的判断，本身就是一个交易信号，而且是最重要的交易信号，其对总体胜率的作用可以达到30%以上。这个要深刻理解。

（2）对趋势线的突破意味着趋势即将反转的可能性。因此它提供的是逆趋势的交易信号。

如果价格突破下降的趋势线，则意味着下降趋势有可能改变，开始新的上升趋势。所以这个突破行为，就是一个做多的交易信号。

同样，如果价格突破上升的趋势线，则意味着上升趋势有可能改变，开始新的下降趋势。所以这个突破行为，就是一个做空的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格突破趋势线所提供的交易信号，最著名的就是斯波朗迪在《专业投机原理》中提出的趋势改变 123 法则和 2B 法则。这个法则在实战中的效果很好，我自己也经常使用，因此在这里重点推荐。具体的内容，请参阅斯波朗迪的《专业投机原理》（维克多·斯波朗迪，中航出版社，俞济群、真如译），这里就不再赘述了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章
鼓浪均线九法

均线的本质是移动的、弯曲的趋势线。这一点要明确。

1. 均线基础

均线的全称是移动平均线，是一种很简洁实用的技术分析工具。其基本思想就是把价格进行平均以平缓价格的波动。

最常用、最基本的均线是算术移动平均线，就是我们通常所说的 MA。其计算公式是把 N 天的收盘价求和后再除以 N。比如 10 日均线，就是将过去 10 个交易日的收盘价相加求和然后除以 10，就得到一个值；再以昨日向前倒推 10 个交易日，同样的方法计算出另外一个值，以此类推，将这些值连接起来，就形成一个算术移动平均线。

除了算术移动平均线外，还有各种各样的变体。

加权移动平均线指的是对不同的天数给予不同的权重，然后进行加权。时间越近，权重越大。

指数移动平均线是不仅对 N 天的收盘价进行加权，而是对价格存在以来的所有天数都分配一个权重。

还有的均线不是以收盘价为基准进行计算，而是代之以当天的均价。因为当天的均价更能反映当天的平均成本。

这里我们只讨论算术移动平均线。这是最简单的均线形式，也是最有效的均线形式。

不只是均线，任何的技术分析工具都具有这个特点，越是设计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单，原理明确，实战效果越好。

我们统一一下说法，这样方便展开论述而不会产生歧义：

把今天作为第 1 天，相应的，昨天是第 2 天，前天是第 3 天，按照时间顺序依次前移。按照这样的界定，今天的 10 日均线就是第 10 天到第 1 天合计 10 天的收盘价的算术平均值。

而昨天的 10 日均线就是第 11 天到第 2 天的收盘价的算术平均值。

2. 均线三要素

就单根均线而言，有以下三个要素非常重要：

（1）价格位于均线的上方或者下方（相应的，我们称为股价站上均线或者股价跌破均线）；

（2）均线的方向是向上、向下或者持平；

（3）均线的周期，也就是你采用的均线是 5 日均线、10 日均线或者 20 日均线。

这三个问题就构成了单根均线的核心三要素。对于均线的真正理解，就必须要围绕三要素进行。

3. 鼓浪均线九法

鼓浪均线第一法则：如何判断 N 日均线（这里以 10 日均线为例进行说明）的方向及每天变动的幅度？

比较今天（也就是第 1 天）的收盘价和第 11 天的收盘价。如果今天收盘价高于第 11 天，那今天的 10 日均线值必然高于昨天的 10 日均线值。也就意味着，10 日均线的方向是向上的。

同理，如果今天收盘价等于第 11 天，那今天的 10 日均线值必然等于昨天的 10 日均线值。也就是说，10 日均线的方向是持平的。

如果今天收盘价低于第 11 天，那今天的 10 日均线值必然低于昨天，也就是说，10 日均线的方向是向下的。

此外，根据这个原理，我们可以在收盘前预判今日的 10 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向。每天变动的幅度，就是今天收盘价减去第 11 天的收盘价，然后除以 10。当然，这个变动幅度可以是正值，也可以是负值。正值代表 10 日均线方向向上，负值代表方向向下。所以，10 日均线拐头向上的含义就是：今天的收盘价已经超过了第 11 天的收盘价。

这意味着什么?

在今天和第 11 天之间，共 9 天，都处于目前价格的下方。

经过一轮下跌后，股价开始攀升，并且已经超过了第 11 天的收盘价，此时，10 日均线开始第一次由下降转为上升。

在第 11 天和今天之间，共 9 天，或者是圆底，或者中间有过一次上涨后再下跌，并形成双底。

鼓浪均线第二法则：一条下降的均线，要想拐头向上，必须要有至少一次价格的穿越，也就是股价站在均线之上。也就是说，价格必须要站在均线之上，然后，均线的方向才有可能改变。

这个不难理解。在一个下降的趋势中，均线通常都有比较陡峭的斜率。股价如果无法站上均线，则价格就无法企稳，会惯性下跌。

所有的底部都是从股价站上均线开始的。只有这样，均线才会逐渐走平并最终挑头向上。

同理，一条上升的均线，要想拐头向下，必须要有至少一次价格的穿越，也就是股价跌破均线。也就是说，价格必须要跌破均线后，均线的方向才有可能改变。

鼓浪均线第三法则：每一条均线，都代表着一个以该均线的周期为基准的循环。

一个完整的循环如下（以 10 日均线为例）：

首先，10 日均线由下行、持平并拐头向上，开始一个以 10 日均线为基准的上升趋势；然后，10 日均线逐渐走平并拐头向下，形成一个以 10 日均线为基准的下降趋势，10 日均线再次走平，并上行，新的循环开始。每个上升阶段和下降阶段持续的时间和幅度都有所不同。

技术分析的趋势理念跟均线的周期理念基本对应，但存在一个时差。也就是说，对趋势的追逐，可以用均线周期来大致代替。

鼓浪均线第四法则：一个可以操作的周期开始于股价站上均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且均线挑头向上；结束于股价跌破均线（尽管此时均线方向可能仍然向上）。

经历长时间的下跌后，股价第一次站上均线，通常均线还处于下行状态；此时还不是最佳的买入时机，须等到均线正式拐头向上。

必须同时满足股价站上均线和均线挑头向上两个条件，才是可操作周期的开始。而可操作周期的结束，却只需满足股价跌破均线即可，无需等到均线方向向下。

鼓浪均线第五法则：一个可以操作的周期，通常持续的最少时间为该均线周期的1/3～1/2之间。

根据鼓浪交易第四法则对于一个可操作周期的定义，这个周期究竟可以持续多长时间是非常重要的。根据经验总结，这个周期持续的最短时间是均线周期的1/3～1/2。也就是说，如果我们采用的是10日均线，则最短时间为3～5天。如果是20日均线，则最短时间为6～10天。

这也说明了采用的均线周期越长，相应地确认可操作周期后，我们就有越多的时间可以享受该周期，也可以说有更多的时间在股价跌破均线前出局。因此，从这个角度讲，较长的均线对操作是有利的。

但同时，第六法则中，我们就会看到，越长的均线周期，你可能获得的预计收益却未必越高。因此，选择一个最佳的均线周期是非常重要的。

鼓浪均线第六法则：在一个可以操作的周期内，从开始到结束，股价上涨的幅度与均线的周期并不成正比。

越长周期的均线，同时满足股价站上均线并且均线挑头向上的时间就越晚。

当满足时，股价可能已经涨幅很大，你进入后，虽然在股价跌破均线前有一定的时间（具体见第五法则），但未必有不错的涨幅，有时可能是横盘甚至下滑直至跌破均线。

再次强调，选择一个最佳的均线周期是非常重要的。

鼓浪均线第七法则：只有角度比较陡峭的均线才有操作意义。平缓的均线不具备操作意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线在平缓时，基本没有操作意义。此时的操作要根据其他信号。均线在陡峭时，有很强的支撑（上行时）或者阻力（下行时）作用。

鼓浪均线第八法则：股价快速下跌时，也就是均线下行角度很大时，股价的反弹，在遇到均线时，通常会产生很大的阻力，重要的均线一般来说，要先试探一次，回落，然后才能站上。

通常的顺序为（并非一定要满足所有流程）：

（1）反弹，触及 5 日线，回落；

（2）再次反弹，站上 5 日线，并触及 13 日线，回落；

（3）再次反弹，站上 13 日线，并触及 21 日线，回落；

（4）再次反弹，站上 21 日线；

（5）回落，同时 21 日线走平并上行。

股价快速上涨时，原理相同，方向相反。

鼓浪均线第九法则：市场进入下跌通道，如何判断中期底部？

（1）下跌过程中，一个反弹一定要突破 13 日线，最好是触及甚至超过 21 日线；

（2）反弹后，缩量回调，不破新低，或者跌破后，很快就收到前期低点以上；

（3）再次反弹，突破 21 日线，并持续到 21 日线走平并拐头向上。

满足以上三条，就说明中期底部来临。该标准适合大盘指数和个股。

读懂了鼓浪均线九法，从此股市不再有牛熊之分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 K线形态

K线形态是判断顶底的重要工具。有关K线形态的详细内容，请参考史蒂夫·尼森的《日本蜡烛图技术》（地震出版社，丁圣元译），里面有非常详细地介绍和案例，这里不再赘述。

但是你必须要清楚，这本书中相当一部分内容，都已经成为反向指标，为主力所利用，成为绝大多数依据所谓的技术分析进行操作的散户亏损的主要源泉。

任何一种所谓的技术都存在这个问题。其本质只是进行分类并评估胜算的工具，并没有太多的确定性意义，但很多人对此没有清醒认识，盲目照搬，自然亏损不断。自己掌握不了，就把原因归结为技术无效，是大多数交易者的悲剧。如果你想找一种百发百中的技术，那一定是无效的。如果你的目标是通过技术提高自己的胜算，那一定是可行的。

K线形态最大的误区在于定式。很多人认为只要背熟了那几百种固定模式的形态，并严格按照这些进行交易，自然可以实现获利。这是极端错误的认识。机械的套用K线形态的模板，是只见树木，不见森林。

K线反映的是多空力量的对比和变化。其偶然性的因素非常大。而且，我可以肯定地讲，同样的K线组合，如果成交量不同，则意义是完全不同的。所以，K线定式中大约有80%是根本无需关注的，也不应该成为你评估胜算的依据。剩下的20%左右你应该重视，深刻理解其形态背后的多空意义，并结合其他要素综合分析。

K线形态的核心在于“异常”二字。你首先应该关注的，是那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些“异常”的单根K线，而不是机械地套用几根K线的组合。所谓“异常”的K线主要包括四种：

（1）放量长阳，尤其是涨停板；

（2）放量长阴，尤其是跌停板；

（3）放量长上影、长下影；

（4）极度缩量的小线体。

除此以外，都视为“正常”的范畴。

出现“异常”K线，意味着有可能出现阶段性顶底，也就是从K线的角度给出了一个价格可能逆转的信号，这时要综合考虑其他技术分析工具给出的信号，对价格走势进行评估，进一步对趋势是否逆转也进行评估，并及时调整策略。而“正常”的K线，则可以合理地假设价格会沿着原来的方向前行。

记住，这里强调的是单根K线，而不是K线组合。因为，根据单根K线，能够更早地发现“异常”的情况，从而更早地捕捉趋势改变的可能。

随着K线形态的逐渐完整，趋势的逆转与否越来越清晰，但你的利润空间也越来越小，或者亏损已经越来越大。

当出现第一根“异常”K线时，就应该结合其他技术分析工具，综合地评估趋势改变的可能，并及时调整交易策略。单根K线，往往要与成交量结合在一起，才会具有重要的意义。形态上异常的K线，加上极端的成交量（天量或者地量），往往是阶段性顶底非常可靠的指标。

有时没有出现异常的单根K线，但几根K线（通常在5根以内）组合在一起，也会提供异常的信号，需要高度重视。

三平顶和三平底，就是可靠度非常高的K线形态。其中三平顶，意味着连续三天无法突破一个高点，如果配合上K线越来越短，以及量能不断萎缩，或者始终放量滞涨（但没有出现天量），就是非常可靠的阶段性顶部；三平底，意味着连续三天没有跌破一个低点，如果配合上K线越来越短，以及量能不断萎缩，就是非常可靠的阶段性底部。

通过几根K线的组合来发现异常，重视这几根K线所展现出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个变化趋势，再加上成交量的配合，就会得到很有价值的信息。

传统形态分析，需要用的 K 线往往达到数十根，反映的是一个较长周期的变化过程。K 线越多，周期越长，自然反映的信息就越多，也越可靠。但与此同时，这些信息的时效性却在降低。这是所有技术分析工具的共性。

最有价值的信息，是当其他人都还没有意识到的时候。一旦已经为众人所知，其价值锐减甚至为负。这是一个永恒的矛盾，对于所有对抗性的交易市场都成立。其根源就在于所有对抗性的交易市场，只能是少数人盈利，多数人亏损。所以我们从这里不难得出一个重要的结论：能够越早地给你提供信号的技术，就是越好的技术。所以，好的信号通常是复合信号。

技术分析的顶级技术，就是预判的技术。在别人还没有得出结论的时候，你已经做出合理地预判，并评估胜算；在别人得出了明确的结论从而大举进入的时候，你却处于这样一个优势地位，你可以马上出局，或者持仓再久一些。

这才是真正的技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章
成交量

1. 成交量的本质

市场分歧促成交。这句话道出了成交量的本质。成交必然是一买一卖。有人买，同时有人卖，才能够成交。然而在这一买一卖的过程中，却会导致价格发生不同方向的变动。

如果交易者在当前价格上愿意买的数量超过愿意卖的数量，那就有部分交易者会以更高的价格挂单买入，从而导致价格上扬。买入的愿望越迫切，数量越多，自然涨幅就越大，涨势就越凶猛。

但随着价格的上扬，愿意买入的交易者数量在减少，而本来不愿意卖出的交易者现在也愿意卖出，从而导致供过于求，使得价格出现调整，直到价格调整到供需再次平衡的点位。

交易就是这样一个动态的过程，其实质是交易者对价格的波动进行动态调整的心理过程。

2. 筹码交换

股票交易的实质是筹码交换。这一点一定要深刻理解。股票交易的过程就是在某个认可的价格，你出钱从他人手中买入股票筹码，然后在你认可的价格再次将股票筹码卖给其他投资者。这就是所谓的筹码交换。

这个筹码交换过程的核心是在一定的期限内，筹码的总量是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变的。交易的行为是筹码从一部分人转移到另一部分人。一部分人增加了筹码，必然意味着其他人减少了筹码。

这就决定了在不考虑上市公司分红的情况下，股票的盈利模式就是低价购入股票筹码，高价卖出，从而赚取差价。你持有多少筹码，那么相应地其他人持有的筹码数量也就是确定的。当你持有的筹码达到一定比例的时候，就会对股价的波动产生非正常的影响。

股票的价格为何会出现较大幅度的上涨？原因只有一个，就是具有很强实力的投资者（也就是俗称的主力或者庄家或者游资）进行集中的、有目的的买入行为。否则，股价只能是随波逐流。

主力的盈利模式具有规律性，因此就会相应地反映在股价的波动上。主力的盈利模式具有以下规律：必须要在低位收集一定数量的筹码，然后拉升到高位，并将筹码卖给其他投资者。除此以外，没有其他盈利模式。

上述规律对于大盘指标股除外。随着股指期货的推出，大盘指标股可以作为期现套利模式的一部分，而不一定非要在股票上盈利。这一点要重视。但对于普通的中小盘股来说，目前筹码交换还是唯一的盈利模式。成交量反映的就是筹码交换的速度。因此，我们需要高度重视成交量的研究。

期货交易则不同。期货产品没有所谓的筹码概念，其核心是对手盘。也就是说，你要开多仓，就必须要有一个对手愿意与此同时开空仓。否则，这笔交易无法成交。从这个意义上讲，期货可以开仓的数量是没有明确界限的，理论上可以无限地开仓下去，只要有对手盘；也可以没有开仓，如果没有对手盘。

没有筹码的概念，也就意味着你无法控盘。无论你多么强大，只要有跟你一样强大的对手盘，你就无法控制价格。股票与期货的这些不同之处，导致了其盈利模式的细微差别。这个需要细细地体会。

3. 几个重要的成交量概念

（1）放量。放量的本质是市场分歧加大。交易者对后市的看法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不一致，因此有人愿意大量卖出，有人愿意大量买入，才会出现放量。如果市场分歧很小，就会出现缩量的情况。

相对于缩量来说，放量比较容易带有虚假成分，主力可以利用手中的筹码大手笔对敲放出大量。因此，对于放量要结合其他因素来综合判断。

（2）缩量。缩量的本质是市场分歧很小，大部分人对市场后期走势十分认同。缩量时，可以上涨，可以下跌，也可以是盘整。缩量是真实的，因而具有更高的参考价值。

（3）天量。天量是放量的一种，是一种极端放量的情况。究竟何为天量，没有准确的定义，通常是指一段时间以内（如半年）的最大成交量。相对高位出现天量通常是危险信号。而相对低位出现天量则是拉升前兆。

（4）地量。地量是缩量的一种，是一种极端缩量的情况。究竟何为地量，也没有准确的定义，通常是指一段时间内（如半年）的最小成交量。地量的含义很明确，买卖极为清淡，没有人愿意交易。地量预示着趋势可能发生逆转。

4. 主要的量价关系

（1）低量低价。低量低价主要是指个股或大盘在相对低位，同时成交量非常稀少的一种量价现象。

低量低价通常出现在股票长期底部盘整的阶段。当股价从高位一路下跌后，随着成交量的明显减少，股价在某一点位附近止跌企稳，并且在这一点位附近进行长时间的低位横盘整理。经过数次反复筑底以后，股价最低点日渐明朗，同时，由于量能逐渐萎缩至近期最低值，从而使股票的走势出现低量低价的现象。

低量低价的出现，只是说明股价阶段性底部形成的可能性大大增加，但绝不意味着股价会大幅上涨，因此通常不是介入的好时机。

（2）量增价平。量增价平主要是指个股或大盘在成交量增加的情况下，价格却几乎维持在一定价位水平，上下波动的一种量价现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量增价平既可以出现在上升行情的各个阶段，也可以出现在下跌行情的各个阶段之中。同时，它既可以作为卖出股票的信号，也可以作为买入股票的信号。区别买卖信号的主要特征，是要判断“量增价平”中的“价”是高价还是低价。

如果股价在经过一段比较大的涨幅后，处在相对高价区域时，成交量仍在增加，而股价却没能继续上扬，呈现出高位量增价平的现象，这种股价高位放量滞涨的走势，表明市场主力在维持股价不变的情况下，可能在悄悄地出货。因此，股价高位的量增价平通常是一种顶部反转的征兆，一旦接下来股价掉头向下运行，则意味着股价顶部已经形成，投资者应注意股价的高位风险。

如果股价在经过一段比较长时间的下跌后，处在低价区域时，成交量开始持续放出，而股价却没有同步上扬，呈现出低位量增价平的现象，这种股价低位放量滞涨的走势，可能预示着有新的主力资金在打压建仓。一旦接下来股价在成交量的有效配合下掉头向上，则表明股价的底部已经形成，投资者应密切关注该股。

（3）量增价涨。量增价涨主要是指个股或大盘在成交量增加的同时，价格也同步上涨的一种量价现象。

在经过前期一轮较长时间的下跌和底部盘整后，市场中逐渐出现诸多利好因素，这些利好因素增强了市场预期向好的心理，刺激了股市的需求，市场成交逐渐开始活跃。随着成交量的放大和股价的同步上升，投资者购买股票短期内就可获得利润，赚钱的示范效应激起了更多投资者的买入意愿。

随着成交量的逐渐放大，股价也开始缓慢向上攀升，股价走势呈现量增价涨的态势，这种量价之间的良好配合，对未来股价的进一步上扬，形成了真实的实质性支撑。

（4）量增价跌。量增价跌主要是指个股或大盘在成交量增加的情况下，价格却反而下跌的一种量价现象。

量增价跌现象通常出现在下跌行情的初期。在下跌行情的初期，股价经过一段比较大的涨幅后，市场上的获利筹码越来越多，一些投资者纷纷抛出股票，致使股价开始下跌。同时，也有一些投资者对股价的走高仍抱有预期，在股价开始下跌时，还在买入股票，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空双方对股价看法的分歧，是造成股价高位量增价跌的主要原因。不过，这种高位量增价跌的现象持续时间一般不会很长，一旦股价向下跌破市场重要的支撑位、股价的下降趋势开始形成后，量增价跌的现象将逐渐消失，而代之以缩量下跌。

（5）量缩价涨。量缩价涨主要是指个股或大盘在成交量减少的情况下，价格却反而上涨的一种量价现象。

量缩价涨多出现在上升行情的末期，有时也会出现在下降行情的反弹过程中。不过，量缩价涨的现象在上升行情和下降行情中的研判是不一样的。

在持续的上升行情中，适度的量缩价涨表明主力控盘程度比较高，维持股价上升的实力较强，大量的流通筹码被主力锁定。在随后的上升过程中出现成交量再次放大的情况，则意味着主力可能在高位出货。

在持续的下降行情中，有时也会出现量缩价涨的反弹走势。当股价经过短期内的大幅度下跌后，由于跌幅过猛，主力没能全部出货，因此，他们会抓住大部分投资者不忍轻易割肉的心理，用少量资金再次将股价拉高，造成量缩价涨的假象，从而利用这种反弹走势达到出货的目的。

（6）量缩价跌。量缩价跌主要是指个股或大盘在成交量减少的同时，价格也同步下跌的一种量价现象。

量缩价跌现象既可以出现在下跌行情的中期，也可能出现在上升行情的中期，但它们的研判过程和结果是不一样的。

在上升行情中，当股价上升到一定高度时，市场成交量开始减少，股价也随之小幅下跌，呈现出一种量缩价跌现象，而这种量缩价跌是对前期上升行情的一个主动调整过程，价跌是股价主动整理的需求，是为了清洗市场浮筹和修正较高的技术指标，而量缩则表明投资者有很强的持筹信心和惜售心理。当股价完成整理过程后，又会重新上升。

在下跌行情中，当股价开始从高位下跌后，由于市场预期向坏，一些获利投资者纷纷出逃，而大多数投资者选择持币观望，市场承接乏力，因而造成股价下跌、成交萎缩的量缩价跌现象。这种量缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价跌现象的出现，预示着股价仍将继续下跌。

上升行情中的量缩价跌，表明市场充满惜售心理，是市场的主动回调整理，因而投资者可以持股待涨或逢低介入。不过，上升行情中价跌的幅度不能过大，否则可能就是主力不计成本出货的征兆。

下跌行情中的量缩价跌，表明投资者在出货以后不再做空头回补，股价还将维持下跌方向，因而投资者应以持币观望为主。

5. 关于量价关系的总结

（1）综合上述分析不难看出，在价格波动方向和成交量之间，不存在任何必然的、线性的内在联系。所有量价关系的结论都要依赖于价格是处于相对高位还是相对低位。而相对高低位本身就是个没有明确标准的伪概念。

（2）所谓“量在价先，量为因，价为果”，这种说法值得商榷。它真正所要表达的意思是，股价要上涨，必须要有一个在低位收集筹码的过程。但在相对底部放了量，结果未必涨，有时还会大跌。

无论是放量还是缩量，都可能伴随着价格的上涨；无论价格是涨还是跌，都可能伴随着放量。把量与价看作相对独立，但一定程度上相互影响的变量是更为科学的观点。

（3）量价关系所提供的交易信号，核心在“异常”二字。对于上升趋势而言，量缩价跌和量增价涨属于“正常”的量价关系。“正常”的含义就是对上升趋势起到促进作用，或者至少不会显著地导致趋势的逆转；而“异常”则提供了一个趋势可能会逆转的信号。除了上述量缩价跌和量增价涨之外的其他量价关系都属于“异常”的范畴。此外，尤其要重视天量和地量，二者更是趋势可能发生逆转的重要信号。

（4）K线和成交量密切相关，往往要把二者结合在一起，才能得出比较有价值的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章

分时技术

K 线图反映的是经过筛选的价格信息，主要有四个：开盘价、收盘价、最高价和最低价。除了这四个价格外，具体的价格走势，也包含着非常多有价值的信息。这些信息，只能通过分时图来获得。

作为短线交易者，应该高度重视对分时图的研究，尤其是短线的买点和卖点。因为短线交易的利润空间本就不大，如果在细节上无法做到力求完美，收益水平必将受到很大影响。但有一点要明确，那就是分时图非常容易被主力所操纵。因为操纵的成本很低。

K 线也存在同样的问题，1 分钟的 K 线图，主力可以随心所欲地操控，但日 K 线就相对困难些，代价也更高些。到了周线图，主力操纵的可能性就微乎其微了。但越长的周期，提供信息的时效性越差，信息的价值越低。我们不能因为一种技术容易被操纵就认为它没有价值，这是因噎废食。相反，它恰恰可以提供很多主力运作的蛛丝马迹。

分时技术主要包括以下几个方面：

（1）均价线。代表的是当天的平均成本。

（2）波形。指的是上涨是否流畅，及回撤的幅度是否合理。

（3）量峰。指的是上涨或下跌时成交量的情况。一般来说，合理的涨势应该是涨放量跌缩量，后一波上涨的量能应该高过前一波上涨。

（4）涨停板。封住涨停板的时间早晚，上攻的波形，中间是否打开，等等。

关于分时技术，有以下几个方面需要高度重视：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）K线和分时技术相比，应该是K线为主，分时为辅。也就是说，只有当K线属于异常的K线形态时，我们才有必要参考分时来做辅助判断。如果K线没有什么异常，则参考分时的价值较低。这里异常的K线主要指放量尤其是放出巨量的K线，包括长阳、长阴、长上影、长下影，尤其是当天达到过涨跌停板的K线。

如果是普通的K线，则不建议按照分时技术来做过多的判断。因为意义不大，而且很容易被骗线。

（2）正常的和健康的上涨，应该是波形流畅，量峰合理。

（3）价格不应该轻易跌破均价线，或者稍微跌破，必须很快地重新站上，否则就是一个非常异常的信号。尤其是经过一段时间的涨幅后，股价高开后迅速跌破均价线，或者直接低开，始终无法站上均价线，都是较为可靠的卖出信号。

（4）上涨的波形要流畅，同时回撤的幅度不能过大，通常不超过上涨波幅的一半。

（5）回撤时的量能要比上涨时明显减少，同时后一波上涨的量能要比前一波上涨的量能要大，或者不能明显小于，否则就容易出现量价背离，价格下跌的可能性大幅提高。

（6）如果是涨停，则封板最好在开盘后的一小时内。后续如果开板，最好不要超过3分钟，下跌的幅度也不要超过1%。

涨停板无法封住，是确定性非常高的出局信号。因为这种情况下，当天的量能通常会很大，至少形成阶段性顶部的概率很大。有的中间开板时间很长，但尾盘勉强封住，也通常是很不好的信号。

涨停板技术已经成为一项专门的技术，有非常多的技巧需要分门别类，仔细研究。这里限于篇幅，就不再详细讨论了。

（7）分时图可以为交易者提供优质的盘中即时的短线买点和卖点。这一点的优势是任何其他工具都无法提供的。经验丰富的交易者，可以合理地利用分时技术，使得买卖点更精确，从而提高短线收益。

（8）大幅高开＋大量比，是非常重要的启动标志，也是任何试图抓到起涨点的交易者绝不能忽视的重要信号。

（9）走势良好的上涨形态，任何一次回调至均价线附近，都是极佳的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 筹码分布

筹码分布是个非常重要的工具。前面谈到，股票交易的实质是筹码交换，筹码交换决定了股票的盈利模式。但究竟如何评估和衡量筹码交换呢？用到的就是筹码分布这个工具。

筹码分布是为数不多的由国内交易者发明并广泛使用的技术工具之一，具体见陈浩的《筹码分布》（中国商业出版社）。这里要向陈浩致敬。

希望有更多的国内交易者能够发现更多的方法，发明更多的工具，用以提高我们的交易水准，而不是动辄就是华尔街如何如何。这是每个国内的交易者都应该为之努力的方向。

关于筹码分布的具体内容，这里不再赘述，有兴趣的投资者请直接阅读陈浩著的《筹码分布》。这里我只谈其最重要的功能和应用。

1. 上峰不移，下跌不止

一只股票经过长期的下跌，是否就可以抄底了呢？是不是跌多了，就一定会涨呢？很多投资者都喜欢买超跌股，认为既然已经跌了那么久，已经超跌了，安全性高，顶多输点儿时间而不会输钱。这是非常大的误解。

根据筹码分布的理论，如果上方是层层密集套牢盘，股票大幅上涨的可能性微乎其微。不是跌多了就会涨，主力也不是活雷锋，而且有没有主力并不知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票上涨的必要条件是，上方的套牢盘（体现在筹码分布上，就是上峰）必须要消化掉，否则很难大幅上涨。

消化上方套牢盘的方式有两种：

（1）通过长时间的缩量横盘震荡，让套在上方的投资者失去耐心出局，自然地形成底部峰密集；

（2）主力在底部通过刻意的作为，上涨放量，下跌缩量，几个来回后，使得顶部的套牢盘割肉。

总之，股价大幅上涨的前提是顶部套牢盘必须要消化的差不多，否则，跌的再多也不是底。

2. 高位峰密集，要注意主力出货风险

当一只股票出现了一定程度的涨幅后，到底要不要出局，或者何时才是出局的最好时机？准确地判断头部是很难的，需要综合地分析。但筹码分布可以告诉你很重要的信息。

如果股票在底部整理的时候形成的底部峰密集，已经变成高位峰密集，那么至少意味着有很大的可能主力已经出货完毕。这时，主力可能会不再照顾盘面，股价进入下降通道；也可能由于大势不错，会继续拉升一段；还有可能，有新的主力看好该股，吃掉大部分筹码，继续开始新的拉升。所以，一旦出现了高位峰密集，尽管无法确定后续的走势，但交易者至少应该持有十分谨慎的态度，并结合其他要素综合地分析和判断。一旦出现不利的迹象，应该坚决地止损出局，而不是抱有幻想。

3. 展开主升浪的标准

根据我的经验，底部的筹码集中度通常要达到 50%，才有可能展开主升浪。这个数字是经验数值，不一定精确，但确实有足够多的证据支持这个结论。

筹码分布是个先行的工具，也就是说，对于任何一只股票，我们首先可以看看它筹码分布的情况如何，就可以基本知道该股票处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于一个什么样的阶段。同样的先行工具，还包括均线。通过设定好的均线组合，我们可以迅速地判断出该股票目前所处的大致趋势状况。

如果均线系统不理想，那么，这只股票基本就可以放弃了。同样，如果筹码分布还不理想，就意味着这只股票需要很长的时间后，才会具备实际操作价值，现在只是关注就好，而不应该作为目标操作股票。

这两个工具的熟练掌握，会让你选股的效率大幅提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 支撑与阻力

支撑与阻力是实战价值极高的交易工具。要高度重视。所谓支撑，就是指股价调整到一定位置的时候，会有大量的买盘出现，阻止股价继续下跌，甚至返身上涨；所谓阻力，就是指股票涨到一定位置的时候，会有大量的卖盘出现，阻止股价的继续上涨，甚至返身下跌。

支撑与阻力出现的原因，与交易心理有关。这方面的描述书籍非常多，这里不再赘述。

（1）支撑与阻力的转换。

一个支撑一旦跌破，就会转换为阻力。以前支撑的力度越强，跌破后阻力的力度也越强。同理，一个阻力一旦被突破，就会转化为支撑。以前阻力的力度越强，突破后支撑的力度也就越强。

（2）上涨找支撑，下跌找阻力。

股价上涨的时候，要关注重要的支撑位。因为，这些支撑位往往是你介入的良机。下跌时，每逢反弹到重要的阻力位，就是出局和逃命的最佳时机。

（3）支撑和阻力是波段操作的重要依据。

波段操作，核心就在于支撑与阻力。在支撑位上方买入，如果有效跌破支撑，则止损出局；如果开始上涨，并出现盈利，则在重要阻力下方获利出局。

（4）操作周期越短，支撑与阻力的作用越大。

超短线交易，尤其是日内交易，支撑与阻力是最重要的工具。很多人甚至仅仅依据支撑与阻力进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）主要的支撑与阻力，包括重要均线、主趋势线、密集成交区、重要缺口、重要高点或者低点、涨幅开始的低点翻倍的位置、放巨量的长上影线或者大阴线的顶点。

重要均线，每一条均线都可以起到支撑与阻力的作用。但不同的股票，不同的时期，其意义肯定不同。这个需要根据具体的情况来分析。

主趋势线，你可以画出很多趋势线，但真正的主趋势线只有一条。找到它需要一定的经验。通常主趋势线跟某条重要均线是比较吻合的，通常是半年线或者年线。

密集成交区，盘整很长时间的平台，或者短期内急剧放量的区域，都是密集成交区。这个可以通过筹码分布的工具比较直观地看到。

重要缺口，尤其是突破缺口。

放巨量的长上影线或者大阴线的顶点，这个位置通常会成为一段时间内的重要高点，轻易不会突破。

（6）支撑与阻力的难点在于有太多这样的点位，你必须懂得区分它们的不同。

比如均线系统，跌破 5 日线，还有 10 日线；再跌破 10 日线，还有 20 日线的支撑，等等。如果根据这种策略操作，那么会赔的血本无归。

到底什么才是真正需要重视的支撑与阻力，这个需要一定的经验，往往要结合其他方面来综合考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章
回　撤

当股价上涨了一定幅度后，通常会产生回撤，以消化获利盘。积蓄力量后，会再次上涨。这种模式无数次地重复，从而使得捕捉强势股回调后的二次上涨成为一种非常重要的高胜算盈利模式。这时，回撤就成为非常有效的实战工具。

关于这方面的内容，江恩做了很多开创性工作，提出了很多方法和工具。有兴趣的朋友可以阅读江恩的著作，这里不再详细讨论。

要准确地捕捉回撤，需要注意五个方面：

（1）上一波涨幅的黄金分割比例。通常情况下 38.2%和 50%是两个最重要的回撤比例，要重点关注。

（2）从回撤前的高点开始计算的绝对比例，范围通常在 10%～20%之间。

（3）回撤的时间，通常 3～5 天居多。

（4）重要支撑。这个要根据具体的情况具体分析。

（5）成交量的递减。通常达到前面最高成交量的 1/3 左右。

要注意的是，这五个方面只是针对大多数情况的一个宽泛标准，并不是适合所有情况，也不是非要满足所有条件。比如，对于极为强势的龙头股而言，有时会用盘中震荡来代替回撤，幅度只有 8%～10%左右。这个要深刻理解，灵活使用。

实际上，就算是比较理想地捕捉到了回撤，后续的反弹才是关键。因为，并不是后续的反弹一定会继续突破前高，或者一定会有比较大的涨幅。很多人回撤抓到了，但对后续的反弹期望甚高，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后眼看着价格再次跌破买入价，最终止损出局。这部分内容属于终极运行轨迹的范畴。

同样，如果做空的话，就需要考虑下跌后的反弹。其原理相同，这里不再重复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章 MACD

MACD（Moving Average Convergence and Divergence），即指数平滑异同移动平均线，是杰拉德·阿佩尔（Gerald Appel）于1979年提出的，它是一项利用短期（常用为12日）指数移动平均线与长期（常用为26日）指数移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机做出研判的技术指标。

MACD主要由三个要素构成：

（1）DIF线是12日EMA（指数移动平均线）和26日EMA之差，在图表上，就是12日和26日指数移动平均线的垂直间距。

（2）DEA线是DIF线的9日指数移动平均值。

（3）MACD是指DIF线与DEA线之间的垂直距离，在图表中用彩色柱子表示。

这也就是MACD原始数据中（12，26，9）的含义。强调一下，这里用的不是算术移动平均，而是指数移动平均。

N日的指数移动平均＝2/（N＋1）×当日数据＋（N－1）/（N＋1）×昨日的N日EMA。其含义就是对最近一次的数据分配一个较高的权重2/（N＋1）。

实际上，对MACD的理解可以按照如下逻辑进行：

（1）在K线图中画出两条指数移动平均线，12日EMA和26日EMA，分别代表快速线和慢速线。

（2）比较两条指数移动平均线，计算其差值（12日EMA减去26日EMA），就得出DIF线。DIF线为正值，意味着12日EMA在26日EMA之上。反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）对 DIF 线进行指数移动平均处理，求出 9 日指数移动平均值，就是 DEA 线。如果把 DIF 线的每个点看作 K 线图上每天的收盘价，那 DEA 线就是一条 9 天的 EMA 线。

（4）最后再计算 DIF 线与 DEA 线的差值，就是 MACD，在图表上用彩色柱子表示。红色代表 DIF 线在 DEA 线之上，绿色代表 DIF 线在 DEA 线之下。

这就是 MACD 的基本含义。

MACD 要点一：DIF 线位于零轴之上或者之下。

DIF 线在零轴之上，代表 12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上。这是最有价值的信息。

通过 K 线图我们可以直观地得出同样的结论，如果你采用的是 12 和 26 日 EMA 的话，那么 DIF 线从负值变为正值，代表 12 日 EMA 金叉 26 日 EMA；DIF 线由正变负的含义则刚好相反。

根据鼓浪均线九法，我们知道，短期均线站上长期均线是重要的做多信号。尽管这个信号在实际操作中有些迟钝。因此，结论就是：这个问题很重要，因为 DIF 线在零轴之上，意味着短期均线系统呈现多头排列。

MACD 要点二：DIF 线和 DEA 线的关系。

如果把 DIF 线的每个点看作 K 线图中每天的收盘价，那么 DEA 线就是一个关于它的 9 日 EMA，也就是一条均线。

根据鼓浪均线九法，我们知道，收盘价站上均线，只能说明有趋势改变的可能，而不是必然要发生什么。

首先，如果均线方向朝下，那么第一次站上均线，可能很快就会重新跌破。如果均线方向朝上，那么这次站上均线，就很可能是展开一个新的上升趋势。DIF 线与 DEA 线的金叉就类似于股价站上均线，它只是表明了在经过一段时间的下跌后，跌势开始变缓，使得 DIF 线已经等于它的均值 DEA 线。后续走势，无法判断。这就是金叉的含义。

至于底部二次金叉，含义也很清晰。股价下跌后，站上下行的均线，然后站不稳，再次跌破，然后再次企稳，并站上均线。这就是二次金叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二次金叉同样无法得出确定的结论。如果二次金叉的时候，均线的角度已经走平，那么二次金叉就很可能是趋势见底，展开反弹。否则，三次金叉、四次金叉都有可能。

有一点要牢记，无论几次金叉，都是 DIF 线在零轴以下，意味着 12 日 EMA 在 26 日之下。你采取的任何操作，都可以用一个词来形容：抄底。抄底不是不可以，但绝不可以仅仅根据是否金叉来进行，而是要考虑很多其他要素。

大多数的指标在构建的时候，都使用了这种利用初始指标及其均线的设计，相应地，一定会出现金叉和死叉。如果不懂得其基本原理，则很容易神化金叉和死叉的作用。

再次强调，金叉并不代表任何特别的含义，只是意味着速度开始变缓，而不是趋势改变方向。但是如果 DIF 线站上零轴后，死叉，并且不破零轴，并再次金叉，则含义就完全不同了。

DIF 线站上零轴，意味着 12 日已经站在 26 日 EMA 之上，处于多头市场。死叉，意味着涨速放缓，但并不意味着 12 日跌破 26 日 EMA。否则，其表现就是 DIF 线跌破零轴了。这一点要深刻领悟。这也就意味着，12 日线只是靠近了 26 日线，但并没有死叉 26 日线。同时，隐含的是股价已经跌破了 12 日线，有可能跌破 26 日线但很快重新站上，或者没有跌破 26 日线就回升。

再次金叉，意味着涨速开始加速，重新步入升势。

MACD 要点三：背离。

MACD 的设计者生怕不能把人搞晕，又发明了一个新名词：背离。

你不但可以找到 DIF 线和 DEA 线的相对位置，金叉，死叉，还可以通过 MACD 柱来衡量 DIF 线和 DEA 线之间的距离。这类似于均线中的乖离率，只是 MACD 柱衡量的是绝对值，而乖离率衡量的是比例。

MACD 柱反映的就是 DIF 线距离它的均线 DEA 线的实际距离。当价格创新高，而 MACD 柱无法创新高时，我们称之为背离，是看空的信号。为何？

我前面说过，DIF 线死叉 DEA 线意味着增速放缓，并不能说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他的含义。那么二者之间的距离无法跟随价格创新高，而顺势增加，一定程度上说明了涨势有放缓的迹象。仅此而已。

重要的是，你根本无法确定究竟会产生几次背离。背离过后的结果是无法确定的，因此，只能作为一个警示信号，并不能根据它操作。而且，以我的经验，背离产生的警示，准确度并不高。即使是准确的，通过其他信号也可以更早地做出同样的提示。

此外，如果你根本不考虑背离与否，仅按照鼓浪均线九法，是否是个更简洁更有效的信号呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 RSI

RSI（Relative Strength Index），也叫作相对强弱指标，是由韦尔斯·威尔德（Welles Wilder）首先提出。同 KDJ 一样，都属于摆动指标。

1. 计算公式

RSI=100−100/（1+RS）

其中，RS=N 天内上涨数值之和÷N 天内下跌数值之和。

这个公式不太容易直观理解，进行简单的转换后，可以变为：RSI=100×N 天内收市价上涨数值之和/（N 天内收市价上涨数值之和+N 天内收市价下跌数值之和）。

所以，RSI 的值介于 0～100 之间。

通过上面的公式，不难看出，所谓的 RSI，其基本含义就是，涨多了，就要调整；跌多了，就会反弹。

一点儿都不神秘，也没有特别的含义。

2. 常用数值解释

RSI 常用的数值是（6，12，24），一共由三条线组成。6 日 RSI 就是求出 6 天内上涨时的绝对值之和和下跌时的绝对值之和，然后根据公式求出比值。

如果股价连涨 6 天，则 6 日 RSI 就达到 100，如果连跌 6 天，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 0。这就是 RSI 的基本含义。

同样的，12 日和 24 日的 RSI 含义相同。

3. 超买和超卖

通常我们把 20 作为超卖的边界。低于 20，意味着跌幅已经很大，有很大的可能反弹。同样，我们把 80 作为超买的边界。高于 80，意味着涨幅已经很大，有很大的可能会回落。实际上，这些数字具有很大的主观性，也没有太大的意义。所谓超买，就是涨得多了，因此，隐含的意思就是需要调整了；所谓超卖，就是跌的多了，因此，隐含的意思就是要反弹了。不用过于关注具体的数字，意义不大。

跌多了，通常会反弹，但什么时候反弹，反弹多少，却不是 RSI 来决定的。你需要关注的是反弹的信号。因为反弹了，自然 RSI 就跟着金叉了，而不是相反。

4. 评价

这个指标最大的问题在于无法反映趋势，只是反映了股价涨和跌的程度。

涨的多不一定跌，跌也不一定大跌；跌的多也不一定涨，涨也不一定大涨。这一切首先要判断趋势是向上，向下还是横盘整理。

在上涨趋势没有破坏的情况下，超跌是很有价值的，当低于 20 时，应该时刻准备好买入；但通常的情况是，此时很难达到 20 以下的水平。如果没有达到 20 就实现了金叉，同时伴随放量行为，那就是比较准确的买入信号。

而超买无需关注。因为趋势向上时可以超买再超买，背离再背离。当已经形成下跌趋势时，再大的超跌也可能只是昙花一现的小反弹，没有操作的价值。相反，如果你抢了反弹，一旦形成死叉，就必须及时离场。当横盘盘整时，超买和超卖具备较高的实战价值。

很多人批评 RSI 指标不可靠，经常出现错误的信号，那是对其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质和原理不了解。

单纯认为超买和超卖就是摆动指标，实在是有些冤枉它了。

背离更是扯淡。

记住，任何指标的基础都是趋势。离开了趋势，技术指标都成了无源之水，无根之树。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四章
价格波动的一般形式

技术分析研究的是价格波动本身的规律。技术分析的原材料只有两个：价格和成交量（期货品种还包括未平仓合约）。所有技术分析工具，都是价格或者成交量的衍生品。

涨跌相间是价格波动的终极形式。也就是，涨—跌—涨—跌，依次往复，永不停息。价格的涨跌，根源是多空力量的不断改变，但没有任何一方可以完全击败对手。所以价格以这种涨跌相间的方式，持续地波动。这种涨或者跌通常由数根 K 线构成。我把它称作波段。可以分为上涨波段和下跌波段。

一个波段就是一个较为确定的盈利机会。波段与波段之间存在差异：一是波段构成的 K 线数量不同，也就是持续的时间不同；二是波段的涨跌幅不同，代表的是空间。量价时空就是技术分析的全部。

经过一段时间的上涨后，也就是形成一个上涨波段后，为何会下跌？

是因为随着价格的上涨，多方的力量在削弱，而空方的力量在加强，到了临界点后，空方力量超过多方，便开始下跌。

经过一段时间的下跌后，也就是形成一个下跌波段后，空方的力量逐渐削弱，而多方的力量增强。到达临界点后，多方力量超过空方，便开始上涨。

这种涨跌相间的波段模式，是价格波动的终极形式，适用于任何交易市场。

从这个意义上讲，只要我们能够捕捉涨与跌之间的转折点，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以轻松盈利。波段之间的转折点并不总是一个点，有时转折是个逐渐改变的过程，会由几根 K 线组成。有时，急剧的转折也会发生，此时就只有一根 K 线。

对于转折点的理解和认识，是交易的终极任务。可以这样讲，如果能够精确识别转折点，那么交易盈利就如探囊取物。

但转折点的捕捉难度很大，而且不是所有的转折点都可以成功把握。按照我的经验，大约有 10%左右的转折点是可以通过技术分析成功捕捉的。这已经是很了不起的成就。

DELTA 理论号称找到了所有自由交易市场外部的次序，其实就是发现了转折点。但遗憾的是，这个转折点没法做到精确。首先是存在一定时间的误差，其次它的所谓次序经过一定时间后，就会发生一次逆转，也就是本来的高点现在变成低点。

任何一种理论或者方法，如果无法给出精确的结论，那么其有效性和实用性就会大打折扣。这样的结论同样适用于江恩的理论。江恩提出了很多独特的理论，视角很有创意，但实战中效果不好，主要原因就是他总是给出太多可能性，而无法给出确定的结论。

即使你能够较为准确地捕捉到某些转折点，但你必须还要考虑到转折后幅度有多大。比如下跌波段后你买入，试图捕捉下一个上涨波段，但如果只是一个很弱的反弹，也就是上涨很少就马上开始下跌，那就有很大的可能，你赚不着钱，甚至要亏损，如果你不能及时出局的话。因为，对于转折点的捕捉，无法做到精确的最高点或者最低点，通常会有一个误差区间。所以，如果波段幅度太小，那就称不上是一个好的交易机会。

所以，即使你能够较为准确地捕捉到波段间的转折点，也仍然需要找到幅度较大的波段，或者要对后续波段的幅度有较为清晰的判断。我们为何强调趋势，其实主要就是这个原因。

在上涨趋势中，通常的情况下，上涨的波段会比前一个下跌波段，持续的时间更长，幅度更大。下降趋势则刚好相反。同样的，即使没有明确的趋势，如果你可以找到转折点的同时，也可以准确地判断后续波段的幅度，那么你一样可以轻松获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十五章 技术分析的框架

对于股票而言，所有的技术，都是为了解决两个问题：趋势和顶底。

为何要关注趋势呢?

首先，趋势是客观存在的。这一点可以通过历史走势图，非常清楚地看出来。

关于为何趋势存在的理论和研究，对于普通的交易者而言，可以无需关注。当然，如果你对这个问题有深入研究，那么自然会对市场的认识提升一个乃至数个层次。你会从更深入、更宏观的视角来看待交易，从而能够找到除技术分析以外的其他核心技术。

其次，跟随趋势是回报风险比相对较高的理性选择。你可以无视趋势，根据任何一个信号操作。但很显然，在一个上升的趋势中做多，成功率显然要高于下跌趋势中的反弹。

上升趋势中做多，即使暂时被套，也有很大的可能很快实现盈利，而在下降的趋势中搏反弹，一不小心，就会套牢，并越套越深。所以，从理性的角度来看，能够发现趋势，并跟随趋势肯定是性价比更高的选择。因此，我们重视趋势，研究趋势。

技术分析的根基就是趋势。

传统的技术分析对趋势的确认方法，使得趋势的头和尾无法把握，只能吃到一段趋势的中间部分。对于小资金而言，这种跟随趋势的策略是可行的，因为进出容易，摩擦小，阻力低，所以大多数散户采用跟随策略可以实现持续盈利。资金量达到一定程度后，这种去头去尾只吃鱼身的方法的缺陷就越发明显。资金进出的不便，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一步压缩了鱼身的部分。

如果是中级波段行情，还会有一定利润空间，如果只是一个普通的反弹行情，就很可能会出现亏损。

这时，一种变通的方法可以一定程度地规避这种局限性。采用交易系统的方法，实现一定的分仓，用增加交易机会的方式，可以达到尽量让鱼身完整的目的。但资金达到 1 亿以上时，分仓制就有些吃力了。

这种方法只是一定程度上对无法准确把握趋势、采取跟随策略这一本质缺陷的改良而已，并没有解决内在的根本矛盾。但对于大多数交易者甚至部分私募资金而言，都已经可以生存的不错了。

针对技术分析的这个先天缺陷，也存在一些改良的方法。比如，斯波朗迪在《专业投机原理》中，提出了趋势改变 123 法则后，进一步提出了补充版的 2B 法则，就是试图在用传统的方法确认趋势前，就通过其他的信号，提前预判趋势的转折，同时辅之以止损策略，使得交易的回报风险比大大提高。当然，代价是风险也相对略有提高。

这些努力，使得鱼身的利润增加不少，同时仅仅使得风险略微增加。从性价比上，我认为很值得。因此，这些对趋势的预判方法，是目前市场上绝大多数高水平交易者采用的技巧，很多也成为他们的独门秘籍，轻易不会外传。

能够做到这一步的交易者，基本都能够实现稳定持续盈利。通常年化收益能够达到 30%以上。

本质上，顶和底的技术是逆趋势的，试图尽量捕捉一段趋势的大部分利润。这种方式经常为一些技术派所诟病，尤其是一些刚刚在技术分析上顿悟、感觉自己发现新大陆或者称之为交易之道的交易者，更是极端地看不起。但实际上，顶底技术掌握的难度更大，掌握后的回报更为可观。正是因为难度大，以至于大多数交易者认为根本不可能实现。

实际上，顶底技术可以分为两类：第一类是基本面分析派，从基本面的角度研究顶底，研究估值，研究宏观政策；第二类本质上就是上面所说的预判趋势转折。趋势已经出现了即将转折的迹象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且得到了越来越多的信号的支持，自然提前采取行动，会显著提高回报风险比。

这种顶底技术的实用价值非常高，属于技术分析的高级阶段。

判断趋势的主要工具，是趋势线和均线。成交量、K 线形态、分时图形的“异常”，是判断阶段性顶底的主要工具。筹码分布限定了股票价格上涨的必要条件。支撑阻力和回撤百分比为买入提供了重要依据。技术指标可以做出一些补充的判断。

这就是鼓浪理论关于技术分析的框架。

看懂趋势，找到顶底，你就是顶尖高手了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十六章
鼓浪交易法则

1. 鼓浪交易第一法则：用 60 日均线确定股票生命周期

股票就像人，也有生命周期。人的一生会经历：出生，长大，辉煌，衰落，死亡这样一个过程。股票也类似，只是股票除了退市，就不会有死亡的过程，而是一个周期结束，进入下一个周期，周而复始。

股票生命周期大致会分为几个阶段：底部盘整，初步拉升，快速冲高，头部盘整，下跌，最后再次进入底部盘整，重新一轮新的循环。

在股票的生命周期里，不同的阶段，我们应该区别对待。

再好的股票，我们也只能去把握它最美好的一段，而不是不离不弃。

股票的生命周期可以用 60 日均线给出大致的划分，具体表现就是 60 日线类似波浪的运动。60 日线总是这样运行，从下跌状态，到逐步走平，然后挑头向上，斜率逐渐增大，然后走平，然后掉头向下，再开始走平，进入上升状态，周而复始。

你真正应该把握的，就是从下降到逐渐走平的阶段开始，直到向上然后逐渐走平的阶段结束。除此之外，不予考虑。我把它叫作 A 波段。

（本法则适用于大盘指数及个股）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 鼓浪交易第二法则：用 21 日均线确定 B 波段

60 日均线能够确定股票的生命周期，初步确定 A 波段，即可以操作的一个大致区间。但这个区间是粗糙和简陋的。对于短线操作而言，精确性不够。

21 日均线可以进一步对这个目标进行精确打击。同样的原理，21 日均线也可以反映更短周期的股票波浪运动。

我把 21 日均线从下降到走平的阶段开始，直到向上然后逐渐走平的阶段结束止，叫作 B 波段。B 波段是一个更短的周期，也是一个更具操作性的周期。

同时满足 A 波段和 B 波段的股票，就具有了更高的短线操作价值。去寻找符合这个条件的股票吧。

(本法则适用于大盘指数及个股)。

3. 鼓浪交易第三法则：用均线解释底部形成过程

股票从跌破 60 日线开始，就可以认为已经中期走弱。如果反抽后无法修复均线，即将步入下跌周期，则此时的特征就是均线的空头排列。

这里谈谈底部形成的过程。下跌周期通常要持续至少 3～6 个月，这是形成底部的基本条件，是周期方面的基本要求。在下跌的过程中，不断地会有反弹，反弹的本质就是股价突破短期均线，并向更长周期的均线发起冲击。

通常第一次反弹只能突破 5 日线，顶多冲击 13 日线就会结束，继续下跌。第二次可能会突破 13 日线，止步于 21 日线。以此类推。

总之，底部形成的过程就是一个一步步、艰难的突破均线系列的过程。直到股票突破 21 日均线，并在 21 日均线上面站稳 3 个交易日，同时 21 日均线方向开始挑头向上，这时我们可以初步认定，底部形成的第一步，正式开始。

当然，很多情况下，实现了上面的目标但很快重新跌破 21 日均线，宣告底部构建失败，新一轮的下跌筑底再次开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（本法则适用于大盘指数及个股）。

4. 鼓浪交易第四法则：用均线解释顶部形成过程

股票突破各周期均线的重重压力后，会形成多头排列，意味着进入强势上涨周期。

当涨到一定程度后，随着量能的释放，上攻的动能开始减弱，主力开始出现出货行为。

头部的形成沿袭着这样的逻辑：

首先，股票价格出现滞涨现象，上影线开始增加，伴随的必然是 5 日线的走平甚至跌破，触及 13 日线。

逐渐地，5 日和 13 日线开始黏合，甚至出现死叉。

回落到 21 日线后得到支撑，进行反弹。有的是强势反弹，就会突破前高，构成头肩顶的左肩和头部；有的是弱势反弹，可能只是触及前高就返身向下，构成双头或者多头的前两个头。

然后，5、13、21 日线开始黏合，紧接着就是一根破位力度阴线，击穿三条均线。切记，行情至此，基本可以宣告结束。

然后，会有一个 60 日线的支撑，加上一个弱势反弹，通常反弹到 21 日线就宣告结束，形成了头肩顶的右肩，或者三头的第三个头部。

最后，5、13、21、60 日线的黏合加上一根放量的破位力度阴线，宣告行情的正式结束。

很多时候，破位后还会有个弱势的反抽。这就是顶部形成的一般过程。当然，每只股票经历的具体细节会有所不同，但基本原理大同小异。

（本法则适用于大盘指数及个股）。

5. 鼓浪交易第五法则：强势股回调后的二次攻击

强势股突破后回调的二次攻击是很多人极为看重的形态。

强势股指的是 5 天内涨幅超过 20%甚至 30%，从而出现了均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的多头排列，而且股价远离 5 日线的股票。

下面谈谈这种形态的要点：

首先，远离 5 日线后，会有个等待的过程，原地调整，待 5 日线跟上后，再次向上攻击。这是第一个介入时机。

其次，涨幅到了一定程度后，逐渐出现滞涨现象，如长上影、放量滞涨等，从而跌破 5 日线。此时，等待股价触及 13 日线是第二个介入时机。通常都会有一波反弹，但力度不同。

一个基本原则是，如果长期横盘盘整，并且量能很大，此时触及 13 日线通常反弹力度很小，甚至直接跌破，去寻找 21 日线的支撑。如果涨后没怎么横盘迅速回落，并且量能迅速减小，则此时往往反弹的力度很大。就像弹簧，拉开后，如果迅速放回就会立刻恢复弹性，而如果长时间处于拉伸状态，则就会失去弹性。

反弹过后，会再次重复上一个过程，在 21 日线得到支撑。但一次比一次力度减弱。此时要非常小心，因为这通常意味着行情到了尾声。

（本法则不适用于大盘指数，适用于个股）。

6. 鼓浪交易第六法则：根据大盘指数的均线系统确定总仓位

如何确定总仓位是个很重要的问题。交易的根本目标就是在风险可控的前提下，稳健地、可持续地获利。因此，控制风险是重中之重，其次才是盈利。控制风险就像战争中的防御，在攻击前，要先保证自己的老窝不被端掉。

仓位的控制是防御的第一关，也是最基础，最简单，但也是相对而言最为消极的防御之道。

基本思路是：根据大盘指数所处的不同位置和状况，来调整自身的总仓位，从而应对可能出现的系统风险。

（1）21 日均线方向向上，且价格位于 21 日均线之上，可满仓，无限制。

（2）不符合第一条，但满足 60 日线方向向上，且价格位于 60 日均线之上，仓位不得超过 50%。

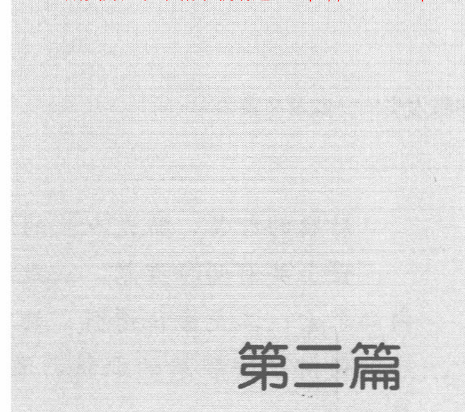
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）上述两条都不满足，仓位最高不得超过25％。

上述仓位上限的设置，都是总体的设计，具体买入什么股票，还是取决于个股的形态。

（本法则适用于大盘指数，不适用于个股）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三篇 智慧炒股

智慧炒股。关于炒股的一些高级技巧和感悟，重在“智慧”二字。不能理解智慧，就无法参透交易如人生。要有所为，有所不为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股的智慧，就是人生的智慧，当有所为，有所不为。

世上共有两种智慧：一是化繁为简、由表及里、直击要害的内向求索；二是旁征博引、兼容并蓄、融会贯通的集大成者。

任何一种智慧的取得，都着实不易，要付出无比的艰辛和努力。

简单炒股，从交易第一公理出发，建立了一个交易系统的框架。

聪明炒股，从交易第二公理出发，构建了一个交易信号的框架。

智慧炒股，从交易第三公理出发，深入探讨影响价格波动的根本原因。

我们将超越技术分析的范畴，试着从其他角度，来描述和解释交易。这个角度主要是基本面分析和周期分析。

一个核心，三个平台，是对交易系统最本质的描述。

在搭建好平台的基础上，寻找高胜算的交易信号，就是交易之道。

“为学日益，为道日损，损之又损，以至于无为，无为而无不为。”

最终你会懂得，大道至简，大音希声，挑能跳过的栏杆跳，才是交易的大智慧。

对优秀交易著作的学习和思考，是交易者不可或缺的必修课。

我把几本著名交易类经典的读后感发出来，跟大家共享。

读后感不只是谈交易大师们观点的优点和不足，更重要的是，从中感受作者的成长历程和心理轨迹。我在不断地阅读中得到了无数的乐趣，同时也让我的交易思想逐渐成熟。同样，也希望你能在我的文字中，找到阅读的快乐和进步的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十七章 交易第三公理

股价波动的原因是什么？这是所有交易者都无法回避的问题。要在市场中持续稳定盈利，其实就是不断寻找这个问题的答案。

价格波动的直接原因是多空双方的力量对比。当多方占优时，价格就会上涨；当空方占优时，价格就会下跌。成交必然是一买一卖。有人买，同时有人卖，才能够成交。所以，任何时候，买盘都等于卖盘。

但当愿意在某个价格上买入的数量多于卖出时，就会有部分交易者以更高的价格买入，使得价格上涨。随着价格的上涨，愿意买入的交易者数量在减少，而本来不愿意卖出的交易者也逐步加入到卖出的阵营，从而使得买卖力量对比逐渐地偏向空方，价格开始下跌。

交易就是这样一个交易者根据价格的不断变动，心态相应调整的动态过程。

力量对比包括两个方面，一是能力；二是意愿。

对于多方来说，能力指的是所能够动用的资金量。资金量越大，就可以形成越大的买力，促使价格上涨。意愿指的是你是否愿意买入，光有能力，却没有意愿，无法形成真正的买力；只有意愿，却没有能力，结果也是枉然。

对于空方来说，能力指的是已经持有的筹码。当然，能够融券的情况下，所融到的筹码也是能力的一部分。意愿指的是你是否愿意卖出。光有能力，没有意愿，无法形成真正的卖力；只有意愿，却没有能力，也没有实际意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的波动，就是多空双方的意愿和能力随着价格的波动而相应波动的过程。

能力的差别是客观的，有实力的机构或者部分大户的能力远超散户。因此，在交易市场上，主动权永远是由他们来掌控的。散户的数量虽多，但一盘散沙，无法形成合力，往往成为弱势的一方，充当牺牲品的角色。

意愿则是一个相对主观的因素。意愿的实质是交易逻辑。每笔交易背后都有一个交易逻辑，也就是说，每一笔交易总是按照一个相对确定的逻辑来进行的。越是成熟的交易者，其交易逻辑越是清晰。散户也是有交易逻辑的，比如根据利好消息买入就是一种交易逻辑。散户成长的过程，其实就是交易逻辑逐步清晰并确定的过程。

可以这么讲，交易之争，其实质就是交易逻辑之争。不同的交易者，持有不同的交易逻辑，这些逻辑的碰撞，使得不同交易者面对同一个价格产生分歧，从而促使成交。要判断价格波动的方向，就是要紧紧抓住主力投资者（也就是能力强势的一方）的交易逻辑，并合理地跟随。

按照交易实践，目前至少可以分为以下三种情况：

（1）高度竞争对抗的市场。这样的市场中，没有谁可以绝对控制，顶多是在短期内对走势产生一定的影响，但最终的走势要靠市场的合力。我把它称作完全竞争市场。

（2）存在一个高控盘的主力。就股票而言，一个主力持有其流通筹码的50%以上，就可以说是高控盘。其含义就是该主力可以在很大程度上影响价格的波动。我把它称作垄断市场。

（3）市场不是由一方控制，但也不是高度竞争和对抗，而是由几个交易逻辑很相近，实力也较为接近的机构共同控制。我称为寡头市场。

第一种情况适于大多数成熟市场的期货品种。没有人可以控盘，高度竞争，激烈对抗，市场的走势基本取决于合力。道氏理论、波浪理论等早期的理论，基本都是对这类市场做出的解释。其核心的特点就是没人控盘，走势取决于合力，因此其走势有自己的规律性。

第二种情况适于某些盘子不是很大的股票。这些股票的流通筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码被一个主力慢慢搜集，逐步达到控盘的程度。当然，根据其持有流通筹码数量的不同，运作模式仍然有差别，但本质相差不远。

比如，我们把控制流通筹码 70%以上叫作高控盘，而 50%左右叫作中控盘，其运作模式会略有差异，但原理相差不大。

第三种情况因为盘子比较大，所以几个有实力的机构共同控制。因为这几个机构的交易逻辑极为相似，所以类似于控盘，但由于不是一家，而是各自有自己的决策权，所以使得他们之间是既合作又提防的状态，其运行规律又会有所不同。

这种情况，通常适用于某些业绩好的优质蓝筹股或者高成长股票。基本都是机构扎堆。因为这些机构的投资逻辑如出一辙，可选的目标股票有限，所以很容易出现这种状况。

上述三种情况，其价格运行的规律显然是不同的。试图找到一种适用一切的终极规律，有些不切实际。

传统的技术分析理论，基本都是对第一种情况的解释。

第二种情况，其核心是要理解控盘主力的交易逻辑，固然他可以较为容易甚至是随心所欲地影响价格，也就是有能力，但未必有意愿。这是因为，他们之所以要控盘，是根据其交易逻辑做出的合乎理性的决定，后续必然需要一系列的操盘策略与之配合。所以，在貌似杂乱无章的波动背后，实则是不同于传统技术分析的操盘逻辑。只有深刻地理解了这种逻辑，才有可能真正把握其价格波动的规律。

第三种情况，适合于机构扎堆股。这种股票也有自身的运作规律。很多人说这种股票技术分析是失效的。的确，我们所熟悉的那些技术方法貌似都失去作用，但要清楚，不是技术分析失效，而是适用于不同的技术分析手段。其出发点仍然是深刻地理解机构的投资逻辑。

交易之争，其实质是交易逻辑之争。这就是交易第三公理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十八章 股票分析方法

我们买入股票的目的是为了盈利。因此，需要判断股价的涨跌。做多就是低位买入，高位卖出；做空就是高位卖出，然后低位买回。这就是股票盈利之道。

那么究竟是什么原因导致了股价的涨跌呢？对股票价格波动原因的不同解释，衍生出了我们常用的股票分析方法。

1. 价格变动有自身的规律

通过研究这种规律来实现盈利，就是技术分析。

最早的技术分析，研究的是纯粹的价格变动，主要是价格形态。从最早的道氏理论，然后是约翰·迈吉总结的价格形态，到约翰·墨菲的集大成之作《期货市场技术分析》。此外，人们发现，成交量对价格的变动也存在重要影响，同样的价格走势，如果成交量特征不同，后续走势也会存在差异。因此，成交量的研究也纳入技术分析的体系。对于期货而言，除了成交量，未平仓合约也会对价格产生影响。于是未平仓合约的研究也成为技术分析体系的一部分。

随着计算机的发展，逐渐地开发出了很多新型的指标和工具，但主要是上述三种基本要素的衍生产品。这些新型的工具和指标为技术分析提供了重要的补充，尤其是发展出了机械化交易系统。

综上所述，技术分析研究的主要对象就是价格。技术分析并不关心价格波动背后的深层原因，只关注价格波动本身的规律。技术分析主要的研究工具包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）图表。我们常用的是K线图，反映的是初始的价格信息，包括开盘价、收盘价、最高价和最低价。

（2）由价格衍生出来的各种技术指标。如均线、RSI、MACD，等等。

（3）其他辅助信息。如成交量，未平仓合约等；以及由这些信息衍生的技术指标，如均量线等等。

2. 价格波动取决于供求规律

供大于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。影响供求的因素就是价格波动的深层原因。

股票价格上涨，必然是多方力量大于空方。交易者愿意买入，肯定是有原因的。找到了这种原因，就可以合理地推断，在未来的某个时间，股价会出现上涨。这就是基本面分析。

基本面分析可以分成两大类：第一类是通过估值模型确定股票的合理价值，然后比较价值与价格，来确定是低估还是高估，以此确定是买入或者卖出。这就是价值派。注重的是中长期股价对价值的回归。

第二类是研究某些要素对股价产生的短期影响。简单来说，也就是评估某些消息或者政策是利多还是利空。利多的消息对股价会产生短期的助涨作用，而利空则会打压股价。通过预判消息并提前潜伏，当消息兑现时，可以借机获利出局。这就是游资派，注重的是短期内基本面要素对股价的影响。

价值派实际上又可以细分为两类：

（1）寻找市场上被低估的股票。低估的股票，最终会被其他投资者发现其价值，从而实现价值回归。这一类被称为价值投资派，主要是寻找市场上被低估的股票，买入后等着价值回归。早期的价值派主要是这个思路。以格雷厄姆为代表，其代表作《聪明的投资者》主要讲的就是这种理念。其核心为价值低估和安全边际。

（2）股价当前并没有低估，有的甚至估值较高。但具有很高的成长性，从而使得未来的股价会随着业绩的高增长而相应增长。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一类就是价值成长派。价值成长派的代表人物是费雪。

巴菲特早期信奉的是前一类价值投资派，后来逐渐地意识到高成长才是股价不断上涨的原动力，并逐渐成为价值成长派的忠实信徒。

1956 年，巴菲特成立投资合伙公司，完全模仿老师格雷厄姆的寻找便宜货的价值投资策略，取得了很大成功。1957～1969 年取得了年均复合收益率 30％的骄人业绩。

1969 年，由于股市上涨过高，巴菲特再也无法寻找到便宜货，于是决定解散公司，退出股市。一边等待市场下跌出现新的投资机会，一边反思导师的投资策略。当巴菲特看到导师最后一次修订的《聪明的投资者》后记时，他大吃一惊。

格雷厄姆写道，1948 年，《聪明的投资者》第一版写好的那一年，他购买了 GEICO 保险公司一半的股份。后来尽管公司上市后股价大涨，但格雷厄姆已经视其为家族企业，并没有像过去投资便宜货那样上涨超过 50％就卖出，而是一直长期持有，结果随着公司经营越来越好，股价越涨越高，最后上涨超过 200 倍。“非常具有讽刺意味的是，仅仅这一次投资决策的盈利，就超过了这两位合伙人过去 20 年来在其专业领域中进行范围广泛的投资活动所获得的盈利总和，尽管这 20 年他们进行了很多的调查分析，还有无穷无尽的思考琢磨，做出过多得数不清的股票投资决策。”

格雷厄姆对 GEICO 保险公司的投资，胜过他过去 20 年做过的无数次投资！

他的感悟是：“一个幸运的投资机遇，或者一次极为精明的投资决策，就有可能赚到大钱，超过一个投资能手辛辛苦苦投资一辈子赚到的所有的小钱。”

巴菲特看到导师的后记后感悟很深。1973 年，在他的合作伙伴芒格的影响下，巴菲特慢慢抛弃原来只关注便宜货的投资策略，开始尝试长期投资于优秀公司的策略。正是这一年，他买了华盛顿邮报 1062 万美元，结果到 1985 年赚了 50 倍。他在致股东的信中感叹：“通过投资华盛顿邮报，我把 1000 万变成 5 个亿。”到 2004 年最高盈利 160 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1976 年，巴菲特投资 1942 万美元买入让他导师赚钱最多的公司 GEICO 股票，至 1980 年底累计投资 4714 万美元，到 1989 年上涨了 22 倍。

1989 年，巴菲特反思他前 25 年的投资生涯，终于走出了只买便宜货的误区："以一般的价格买入一家非同一般的好公司，要比用非同一般的好价格买下一家一般的公司好得多。"

就在这一年，巴菲特买入了他一生赚钱最多的一只股票：可口可乐。1988～1989 年他累计买入可口可乐 10 亿美元，结果赚钱之快、赚钱之多让他吃惊。1991 年他在致股东的信中说："三年前当我们大笔买入可口可乐股票的时候，伯克希尔公司的净值大约是 34 亿美元，但是现在光是我们持有可口可乐的股票市值就超过这个数字。"事实上，到 1998 年，巴菲特在可口可乐一只股票上就赚了 120 亿美元。正是这一年，巴菲特总结出了让他成为世界首富的长期投资成功之道："我们始终在寻找那些业务清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并且为股东着想的管理层来经营的大公司。这种目标公司并不能充分保证我们投资盈利，我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。但是这种投资方法——寻找超级明星——给我们提供了走向真正成功的唯一机会。"

3. 时间周期与价格的变动存在某种关联

对于时间周期的研究，有两种主要的方法：

第一种是 DELTA 理论。RSI 的发明者，被称为技术指标之父的韦尔斯·威尔德（Welles Wilder）出版了《DELTA 理论》，向世人展示了几乎所有成熟的交易市场中存在的市场次序。他也坦承了：这套理论来自于一个天才——吉姆·斯洛门（Jim Sloman）。他花费了巨资买断了这套理论。

DELTA 理论讲述的就是如何通过时间周期来确定市场的关键转折点。这些转折点确确实实地存在着，以一种令人吃惊的简洁的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

韦尔斯·威尔德还出版了一本《亚当理论》，该理论同样来自于斯洛门。

亚当理论讲的是市场内部的对称性，而 DELTA 理论谈的则是适用于所有市场的外部次序。

第二种时间周期理论假设市场行为是多重周期循环的叠加，每一周期循环的长度与波幅是固定的，之所以出现市场走势的周期不定性，乃是叠加效果的反映。

J. M. 赫斯特的《盈利魔法之股票交易时机的选择》就是主要代表作。此外还有很多人对时间周期理论进行了深入的研究，这里就不一一列举了。在后面的章节里，我们会对基本面分析进行较为深入地探讨。至于时间周期分析，本书不再涉猎。有兴趣的朋友可以查阅相关的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十九章 股票估值方法

股票估值的核心是建立模型，评估股票的内在价值，并将价格与价值比较。如果价格低于价值，就买入；反之，则卖出。

下面我们分析一下主要的估值模型。

1. 自由现金流贴现模型

自由现金流贴现模型是最有名的股票估值模型。巴菲特特别强调这个模型，认为它是对公司进行估值的唯一正确方法。但很遗憾的是，他自己却从来没有真正依靠这种方法来进行投资。巴菲特的很多说法都是说给投资者听的，听上去非常有道理，在实践中却很难行得通。很多不明真相的投资者，盲目崇拜，最终却输的血本无归。

自由现金流贴现模型具体内容是：预测公司未来 5～10 年的增长速度并计算其未来自由现金流，然后根据一个合理的贴现率，计算出今天公司值多少钱，然后除以总股数，就是每股股票的价值。

这个模型很简洁，看上去很不错，但执行起来，难度非常大。首先，我们很难准确预测公司未来 5～10 年的现金流，这个数据稍微改变一下，最终的结果会相去甚远；其次，贴现率的确定也非常难，贴现率和利率相关，这又需要考虑到通胀率。仅是预测通胀率就不比预测股票的价值容易。就这两条，实际上使得这个模型的实用价值十分有限。

一些主流券商的研究报告也充分说明了这个问题。股价涨了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的估值模型的参数就调整些，自然目标价就提高了，股价如果超过设定的目标价后，分析师可以继续调整参数，目标价更高了。如果跌了，过程也相同。

这个模型的理论价值远超实战。这里只是简单介绍一下，就不再详细讨论了。

2. 戴维斯双击模型（Davis double-killing effect）

现金流贴现模型也可以称作绝对估值模型，因为它是通过预测未来自由现金流的方式，来得出一个企业的绝对价值。但实际上，做过股票交易的人都知道，一个企业的价值有时不是绝对的，要受到大环境的影响。当处于熊市时，所有行业的股票都会被投资者下调预期；当牛市时，所有股票都可以高估再高估。因此，从绝对值的角度计算企业的价值过于片面。

戴维斯双击模型就是一个相对估值的模型。股票的价格可以表示成 PE（市盈率，就是股价/每股盈余）和 EPS（每股盈余）的乘积。因此，要评估一只股票的价值，也要从两个角度来分析。

如果某只股票具有良好的成长性，预计未来的净利润都保持一定程度的增长，但由于市场大环境的原因，目前的市盈率较低，那你此时买入并持有，随着企业自身的成长及宏观环境的改善，待到市盈率较高时卖出。这样就可以尽享 EPS 和 PE 同时增长的双重效益。如果你买在 PE 和 EPS 双重高位，那下跌的时候也是非常恐怖的，这就是戴维斯双击。美国著名投资人戴维斯凭此绝技名满天下。这是一种很有效的技巧，实战性也很强。

戴维斯双击的核心思想是 PE 会随着市场大环境的改变而相应调整。当市场是单边上扬的牛市时，市场整体估值是不断上移的，也就是说，PE 的合理估值也在逐步上调。比如 2008 年低迷的时候是 10 倍 PE，2009 年好转的时候市场 20 倍的 PE 都能接受了；但市场下跌的时候，人们对 PE 的要求也就越来越低，更加追求安全边际，PE 的合理估值范围也逐步下移。如果加上企业盈利能力的下降，那股价的下跌是很恐怖的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戴维斯双击提出了一种很重要的股票估值的思路，就是股票的价值实际上要考虑 EPS 和 PE 两个方面，EPS 是企业自身的经营所决定的，这属于企业的基本面，而市场所能够接受的 PE 水平却不是企业自身所能够决定的。要准确地评估股票的价值，就要对这些因素进行仔细地分解和研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十章 RRECSM 模型

在此我介绍一个原创的股票估值模型——RRECSM 模型。这个模型的基本思想是，股价主要由企业的盈利能力，也就是 EPS 来决定，同时受到其他一些因素的影响。因此，把这个模型称为业绩驱动的股票估值模型。当然，在中国的 A 股市场上，一些亏损的企业，仍然有着比较高的股价，显然这就不是业绩驱动的模型所能解释的。这里暂时不考虑这类情况，只考虑业绩比较优质的股票的估值。

此外，这个模型不仅仅用于计算股票的价值，更重要的是通过这个模型，可以清晰地看到，影响股价波动方向的要素及它们对股价的影响幅度。毕竟我们真正关注的是股票价格波动的方向，这才是我们要买入和卖出的最终原因。

我们在戴维斯双击模型的基础上进一步展开深入分析。

$$P = EPS \times PE$$

该公式表示股票的价格为 PE（市盈率）与 EPS（每股盈余）的乘积。因此，股票价格的变动主要考虑两个方面，即 EPS 的变动和 PE 的变动。

EPS（每股盈余）的变动，也就是企业未来的每股盈余能否保持增长。例如，如果 EPS 能够保持每年 10%的增长，在其他条件不变的情况下，股票的价格 P 也应该保持 10%的增长。

PE（市盈率，即价格/每股盈余）的变动，这里的变动指的是市场认可的 PE，其影响因素主要有以下几个：

（1）股票市场周期。也就是我们俗称的大势。在不同阶段，市场整体 PE 值也不同。当市场处于强势的牛市时，会给予所有股票较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的 PE 值。而当市场处于熊市时，却只能给予很低的 PE 值。这里我们用 M 表示当前阶段市场的整体 PE 水平。

（2）板块。在同一时点，市场对不同的板块也给予了不同的 PE 值。成长性较好的板块，往往有较高的 PE 值。处于衰退期或者增长乏力的板块，往往 PE 值较低。这里用 S 表示板块因素对 PE 值的调整。

（3）企业所处的生命周期。即使是处于同一板块的不同企业，也会存在着很大的不同。当企业处于高速增长阶段时，市场往往给予很高的 PE 值，因为这时最富有想象力。当企业进入平稳期甚至是衰退期时，PE 值会大幅下降。这里我们用 C 表示企业生命周期因素对 PE 值的调整。

（4）突发性风险因子 R1。企业有时会遇到突发事件，给企业带来巨大的负面影响，使得股价暴跌。如三聚氰胺事件使得蒙牛和伊利股价大幅下挫。这种事件往往是突发性的，在短时间内对股价产生巨大冲击，但随着事件的推进和解决，市场会重新评估公司，并逐步恢复正常的业绩驱动的估值模式。

当突发性危机发生时，股价会出现暴跌，这时就是 R1 在起作用。

（5）经营性风险因子 R2。企业能否稳健经营，从而保持既有的盈利水平和经营状况的风险。巴菲特常说的护城河，其实就是这个意思。一个公司现有的状况不错，不代表它可以一直这样持续下去。比如，如果你的客户过于单一，那可能因为突发的事件而失去这个客户，导致业绩大幅下滑。当然，拥有护城河的公司就会有较小的概率出现突然的大幅业绩下滑。这里用 R2 来表示。

这样，股票价值可以用以下公式来计算：

$$P=EPS\times M\times (1+S)\times (1+C)\times (1-R1)\times (1-R2)$$

我们来详细地分析一下该公式中每个要素：

（1）EPS。股票的价格要上涨，首要的基础是企业本身盈利能力的提高，或者具有大幅提高盈利能力的预期。这个在西方发达市场和我国 A 股市场的具体表现有所不同。但无论如何，每股盈余是衡量每只股票的基本标准，它能够保持高速稳定地增长，是一只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的股价能够持续上扬的基本前提。这一点也正是传统的基本面分析所强调和关注的。

（2）股票市场周期 M。与经济周期有一定联系，但不完全相同。经济是存在周期的，相应的，股市也有周期。在周期的不同阶段，市场的估值重心是不同的。一只股票价值几何，与它所处的周期阶段息息相关。这就是为何做股票一定要看大势的原因。在一个上升的市场上，股票其他方面都不变，股价也会水涨船高。

（3）板块 S。在同一时刻，市场给予不同板块的 PE 值也是不同的。比如白酒板块、高科技板块一直以来都享受了较高的 PE。而银行板块的 PE 却比较低，这与市场的预期和长期以来形成的习惯有关。

（4）企业的生命周期 C。企业也存在生命周期，主要分为四个阶段：初创期、成长期、平稳期、衰退期。其中，成长期又可以分为高速成长期、稳健成长期、缓慢成长期。在不同的阶段，市场认可的 PE 值也是截然不同的。比如，在高速成长期的后期，或者是稳健成长期的前期，市场会给公司一个很高 PE 值。网络股泡沫就是这样吹起来的，有些网络公司之前可能以每年 400%～500%的速度在增长，市场就认为这种速度可以长期持续，一个没有任何盈利的公司也可以卖出一个天价。高速成长期之后，到了稳健成长期，在它的中后段，市场给它的 PE 会稍稍回落，但仍然能维持在一个比较高的水平。一旦进入缓慢成长期，它的 PE 水平就会大幅下滑。看看曾经伟大的公司微软，现在 PE 只有 12 倍，过了稳健成长期，公司价值就会大幅缩水，所以判断企业现在处于什么成长阶段，是非常重要的。

（5）突发性风险因子 R1。就是企业遇到黑天鹅事件时对股价的影响。在某些行业，如食品业，就总是面临较大的食品安全的风险，当这些突发事件发生时，就会对企业的经营产生较大的影响，从而大幅影响股价。此外，核电、医疗行业，也会面临类似的问题。

当没有出现突发性事件时，R1 为零；出现突发性事件时，R1 就会根据对企业的影响程度，取值 0～1 之间。越接近 1，对企业的负面影响越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）经营性风险因子 R2。就是企业能否稳健经营，从而保持既有的盈利水平和经营状况的风险。巴菲特常说的护城河，其实就是这个意思。一个公司现有的状况不错，不代表它可以一直这样持续下去。比如，如果你的客户过于单一，那可能因为突发的事件而失去这个客户，导致业绩大幅下滑。当然，拥有护城河的公司就会有较小的概率出现突然的大幅业绩下滑。

通过上述分析，我们可以清晰地看到，公式中的任何一个要素发生变动，都会影响到股票的价值，进而带动股价的变化。

根据上述模型，我们可以得出以下结论：

（1）永远要选择 EPS 稳定增长或者预计将产生大幅增长的股票。因为 EPS 的增长是股价上升的原动力。这是通过对个股的基本面分析来实现的。

（2）大势异常重要，也就是 M。如果 M 能够保持稳定，或者处于温和上升状态，那买入股票才有较高的胜率。否则，即使业绩增长，也不见得能够抵消 M 的下降，从而股价出现下跌。对股票市场周期的分析，可以通过基本面分析得出结论，也可以通过技术分析工具来分析大盘指数。但最好是二者结合。

（3）对板块 S 的分析，属于基本面分析的范畴。这个要结合国家的产业政策来进行。通常，国家鼓励的行业就会有比较优惠的政策和良好的预期。

（4）对个股生命周期 C 的分析，有两个要素非常重要，都属于基本面分析的范畴。第一是 EPS 的增长率，因为高增长率本身就意味着个股处于高速增长期，这是个股基本面分析的内容，前面已经谈到了；第二就是总股本，通常总股本如果过大，就意味着企业的高速增长期已经过去，小股本的企业更容易高速扩张，实现不断增长的 EPS。

（5）突发性风险因子 R1。某只股票在基本面良好的前提下，遭遇到突发危机，从而使得股价大幅下跌。如果能够在合理的时间内处理危机完毕，并且没有对企业的基本经营产生致命影响，那么，当 R1 数值很高时，恰恰是买入的良机。因为在消化掉负面消息后，会恢复到正常的业绩驱动型的估值模式。这个也是属于个股基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的范畴。

（6）经营性风险因子R2。我们分析个股的基本面，除了以上谈到的要素外，还有一个就是企业保持现有经营水平的能力。企业不会因为某些突发事件，比如，某个重要客户的流失，就造成企业盈利状况的大幅波动。企业的基本面分析，也需要分析企业抵抗经营风险的能力。一个有着护城河的企业，就有远超其他企业的业绩稳定性。

以上六个因素就是影响股价波动的决定性力量。我把这个模型用六个要素的首字母，命名为RRECSM模型。

既然股票价格的波动受上述六个要素的影响，那在选股时，就要考虑到全部的相关因素。一个好的选股系统，必然要涵盖以上全部内容，并进行抽象和归纳，提炼出最精华的部分。这些就是选股系统中的基本面要素，如果再加上技术要素，就构成了一个完整的选股系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十一章
主要的盈利模式

我们在 RRECSM 模型中，讨论了决定股票价值的六个要素，这六个要素是股价波动的决定性力量。为了在股票交易中获利，我们需要研究到底有哪几种可行的盈利模式。

我认为，主要有四种盈利模式已经经受了实践的检验。具体如下：

（1）在股票市场周期 M 处于上升阶段或者至少保持稳定的情况下，也就是大势已经脱离底部，形成向上的趋势时，精选热点板块和龙头个股。

这是绝大多数技术派采用的盈利模式。区别只在于有的是纯粹的技术派，根本不关心股票的基本面，有的则会把基本面和技术面相结合。欧奈尔就是一个典型的例子，他的 CANSLIM 模型就是把基本面和技术面结合的完美案例。

只要大势允许，就可以八仙过海，各显神通。你可以选好股票后，一直持有直至趋势结束，也可以不断地追逐热点，波段操作。最终的收益水平，依赖于交易者的选股能力和资金使用效率。

（2）当股票市场周期 M 处于大的底部区域时，无论买入什么股票，随着市场的回暖和热度的上升，最终在股票市场周期的顶部区域卖出，基本都会取得不错的收益。当然，如果你同时能够做到精选板块和个股，那么，收益更是可观。但最重要的是抓住股票市场周期的底部，就是所谓的抄底逃顶。这是赚股票市场周期的钱。

这种盈利模式需要投资者对宏观经济周期和股票市场周期具有敏锐的洞察力，同时资金来源上，要允许较长期的投资期限和相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大的亏损容忍度。因为抄底并不是没有风险的，有时免不了会被套，有的甚至被套很长时间。但一旦节奏踏准，将是轻松地享受整个周期的收益，且非常可观。

（3）精选高成长的股票，择机买入后，一直持有，无惧牛熊，直至该股票的高成长拐点来临。

这是价值成长派的主要策略。当然，也有的交易者选股的时候是按照高成长的标准，但却不一定不分牛熊地长期持有。有的会不断地做波段，有的会确认熊市结束后，才开始介入，但其核心是精选 EPS 不断高成长的股票，选股是其重中之重。

（4）当突发性风险因子 R1 大幅增加时，也就是企业遇到突发的严重危机时，股价会大幅下跌，有的甚至是崩盘式的下跌。此时投资者对企业的未来极度悲观，不计成本地抛售。但如果企业受到的影响并没有大家预期的那么严重，或者企业采取了有利措施，进行成功的危机公关，最终，公众对企业的悲观预期会被纠正，股价就会大幅回升，甚至恢复到出事以前的水平。这种情况下，如果投资者对企业的危机有着及时、正确的分析，并在价格极低的情况下买入，等到各种情况逐渐清晰，市场开始纠正错误时，就会在短期内实现巨大的盈利。

这种情况需要极度小心，更需要智慧和勇气。危机对企业的影响很难评估，有时会直接击垮一家企业，最终破产清算；有时好运会在企业一边，顺利地化险为夷。在这种情况下投资，无异于火中取栗。任何一个投资者，面对这种情况，都要仔细地研究企业的基本面，评估危机对企业的最终影响。若没有比较大的把握，则建议不要轻易在这种情况下出手，否则，很可能会血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十二章
完整交易流程

1. 交易流程

对于所有的交易品种而言，一个完整的交易流程包括以下 6 个步骤：

（1）选择交易标的。

你需要一个具体的标准，使你可以从众多的交易品种中，选择一个出来进行交易。这是交易流程的第一步。比如，你做期货，那就需要决定是做棉花，还是黄金，或者其他；如果你做股票，那就需要选择到底要做哪只具体的股票。

（2）确定多空方向。就是你要选择做多或者做空。实际上，对于任何一个交易品种，你总是面临三种选择：如果你预计会涨，那就开多仓；如果预计要跌，那就开空仓；如果无法判断或者没有明显的机会，那就不下单。

（3）开仓价格。也就是开仓的时机选择。就股票而言就是买点。其核心就是捕捉高胜算的交易信号。

（4）交易数量。也就是你准备开立多少仓位。

（5）止损策略。如果你看错了，出现了亏损，那你根据什么标准，割肉出局。

（6）止盈策略。如果你看对了，出现了盈利，那你根据什么标准出局，保存利润。

这 6 个步骤合在一起，就是一个完整的交易流程。无论你操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么品种，使用什么样的分析方法，最终都要完成上述流程，才算是完整地进行一笔交易。

就股票而言，上述完整交易流程可以描述成：

①选股；②多空；③何时；④多少；⑤止损；⑥止盈。

现在有的股票已经可以融券卖空，所以，要有具体的标准来确定是做多还是做空。如果你只做多不做空，那第（2）条就是确定做多的具体标准。

2. 交易要素

上述 6 个步骤的排列顺序是根据我们通常的逻辑得出的，比较符合一般人的思维习惯。但在股票实战中，以交易要素而不是交易步骤来构成完整交易流程的逻辑更为可行。

一个完整的交易流程，应该包括以下 10 个交易要素：

（1）确定初始 R 值。也就是确定单笔交易的初始风险占总资金的比例；

（2）总仓位策略；

（3）选股策略；

（4）多空方向

（5）止损策略；

（6）买入信号；

（7）买入数量；

（8）止盈退出策略；

（9）加码减码策略；

（10）分批操作策略。

一个完整的股票交易系统，必须要对上述 10 个要素做出明确的规定，使得每一笔交易都能够按照既定的规则进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十三章
构建交易系统

现在我们就对前一章谈到的 10 个交易要素进行详细的讨论，并建立起一个真正完整的股票交易系统。

1. 确定初始 R 值

在进行任何一笔交易前，首先需要确定一件事：这笔交易你最多承担多少风险。这个风险用总资金的百分比来表示，就是确定初始 R 值。这是所有交易的第一步。

(1) 初始 R 值到底多少才合适？这个要视具体情况而定。R=2%，1%，0.5%是比较合理的选择。

原则上，单笔交易的初始风险尽量不要超过总资金的 2%，也就是说一个 100 万的账户，单笔交易每次亏损不要超过 2 万。

你也许怀疑 R=2%是不是太少了。但你要清楚，这只是对单笔交易而言。如果你同时进行几笔交易，或者同时持有几个仓位，你的风险也同比放大。

比如，今天你同时进行了两笔操作，那理论上你面临的风险就是 4%了。如果你昨天也进行了两笔操作，加上今天的两笔，就是同时持有 4 笔仓位，那理论上你就面临 8%的风险，如果这 4 笔交易都出现止损的话。

我的交易实践表明，R=2%是个风险很大的策略。尽量不要超过这个数字。就是按照 R=2%，那你建仓也要谨慎，不要过快地满仓，使得持仓风险急剧增大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于新手而言，尽量采用 R=1%或者 R=0.5%的标准。

(2) 初始 R 值可以根据情况适当调整。初始 R 值并不是绝对不能改变的。根据大盘所处的不同位置，你可以定期调整初始 R 值。

比如，现在大盘的情况比较理想，那最近一段时间的所有操作都按照 R=2%进行；过一段时间，大盘的走势不太理想了，那你可以把初始 R 值调整到 R=1%的水平，使得每笔交易的初始风险都下降。当然，总仓位也可以相应地调整上限，从总体上降低风险。

也就是说，在一段时间内的初始 R 值应该是确定的。如果一些允许初始 R 值变动的因素出现，比如大盘的不同运行情况，那你可以按照既定标准进行调整，对之后一段时间内的所有交易一视同仁，统一调整。尽量不要对不同的交易采用不同的标准，这会影响到等额下注。

2. 总仓位策略

除了要控制单笔交易的风险，我们还要考虑到所有持仓的总风险。总仓位策略主要考虑以下两个原则：

原则一是大盘指数，在鼓浪交易第六法则中，我们谈到根据大盘指数的均线系统确定总仓位的方法。

(1) 21 日均线方向向上，且价格位于 21 日均线之上，可满仓，无限制。

(2) 不符合第一条，但满足 60 日均线方向向上，且价格位于 60 日均线之上，仓位不得超过 50%。

(3) 上述两条都不满足，仓位最高不得超过 25%。

原则二是二七法则，所谓“二七法则”，指的是我制定的一项交易纪律。通俗点儿讲，就是：首先，单笔交易的亏损不得超过总资金的 2%；其次，单月亏损的总额不得超过总资金的 7%，如果当月的亏损超过总资金的 7%，则本月剩余的时间将停止操作；最后，如果连续两个月亏损 7%或者连续三个月亏损，则停止操作一个月。

根据“二七法则”，我们不难得出以下结论：

(1) 因为每笔交易的亏损，理论上可以达到总资金的 2%，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你同时进行的交易，原则上不能超过 3 笔。

（2）要高度重视你每月的第一笔交易，应该努力实现盈利。否则，对后续的操作会带来巨大的压力。

（3）不要在同一天内完成全部建仓。因为国内 A 股是 T+1 交易，当天买入，第二天才可以卖出。所以至少分散在 2 天之内建仓。一旦出现系统性风险，你至少可以马上减仓一半。

（4）如果一笔交易已经实现了盈利，并且根据止损策略，已经把止损点移到成本线以上，那么这笔交易已经没有风险，因此可以增加一笔新的风险头寸。

（5）如果你已经出现了亏损，那么根据你所剩余的亏损额度，你只能在此额度空间以内进行交易。比如你已经亏损 4%，那么你本月还可以亏损的最大额度就是 3%，所以你只能再建立一笔交易头寸（这里 R＝2%）。当你逐渐地实现部分盈利后，才可以逐渐地增加头寸。

“二七法则”是十分严厉的纪律约束。任何一个交易者，如果想要朝着专业的方向发展，则不妨试着按照它进行交易，应该会受益良多。

3. 选股策略

选股策略不是唯一的，需要根据你操作的模式来相应地搭配。

如果你是价值成长派，那就必须通过研究，选择出未来能够高成长的股票。这一点对调研的要求很高，需要付出非常多的时间和精力，同时往往需要团队的配合，机构在这方面的优势比较明显，个人投资者难度较大。

如果你操作的是短线，则需要关注近期强势股，重点是资金流和消息面。一种方式是只操作近期涨停过的股票。因为涨停的股票是最强势的股票，对这些股票采用追涨策略或者等待回调后的二次上攻。另一种方式就是从各个板块中选择一两只龙头组建股票池，长期跟踪，等待最好的时机及时介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 多空方向

我判断多空的依据很简单，就是21日均线。21日线向上，就择机做多；21日线向下，就择机做空。21日线接近走平时，根据其他的条件，主要是顶底技术来决定做多或者做空，或者不操作。这里要清楚，是择机，而不是一定。

具体的买点，是根据买入策略。这里谈到的只是确定多空方向。也有的人认为，应该结合均线的方向和价格与均线的位置两个要素来确定多空。我认为没有必要。确定多空方向，只根据均线的方向。

为何是21日均线，而不是其他？根据鼓浪均线九法，我选择了21日线作为我的操作周期。当然，你也可以选择其他的均线，也可以是周线或者小时线。

5. 止损策略

从功能上讲，交易主要包括两个方面：进攻和防守。交易如同战争，战争的一方是你，另一方是由其他所有交易者构成的市场。所谓进攻，就是你要努力地从市场中获取利润；所谓防守，就是你要努力地防止市场从你手里拿走利润。从这个角度讲，交易系统，就是一个权衡进攻与防守的体系。

过于重视进攻，采用较为激进的策略，当然容易实现高额利润，但稍有不慎，可能就会马革裹尸；过于保守，总是谨小慎微，当然容易活的长久，但相应地盈利能力会受到影响。如何在二者之间找到均衡点，就是对交易系统的最本质要求。

止损策略，就是防守的重要一环，你需要通过止损来控制你的损失。好的止损策略，应该是复合策略，至少应该包括三个方面：

（1）初始止损策略。

初始止损策略，就是交易前制定的一旦达到无条件出局的止损策略。在每一笔交易前，你都要首先制定初始止损策略。

你可以根据每一笔交易的具体情况，如支撑位、筹码密集区、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线，等等，单独制定，把止损位设在这些重要支撑位下面一点，使得止损位不容易被触发；你也可以一刀切的对所有股票设定完全相同的初始止损位。这样操作起来非常简单、方便。

我用的是8%，对所有的股票都一样。采用绝对百分比的初始止损策略，是个简单有效的策略。8%就是你无论遇到何种情况，都必须出局的硬性要求，不要任何理由。

如果一笔交易建仓后，居然反向移动了8%以上，已经足以说明这笔交易是失败的，买点是如此之差。一旦出现这种情况，你唯一需要做的，就是出局，然后好好地反思错在哪里？为何会在这个买点买入？

（2）时间止损策略。

如果你是短线操作，那么设置一个时间止损策略是必要的。因为短线交易的基本逻辑就是尽量规避不确定的盘整走势，力图抓住价格即将上涨的时机。所以，如果一定的时间内，仍然没有发生你所预计的上涨，已经足以说明买点是有问题的。因此，可以先出局，观察后再重新入市。

我用的时间止损策略是5个交易日，即买入后，5日内仍然没有启动，原则上就出局，不再持有。

（3）相机止损策略。

如果买入后，没到止损位，也没有触发止盈退出，是不是就一直持有呢？这里有一个较为高级的技巧，就是相机止损策略。

你买入时，总是有一个具体理由的。根据这个理由，你采取了买入行为，与此同时，这个买入理由，也为你提供了一个未来价格走势的蓝图。如果买入后，没有按照这个蓝图运行，反而是出现了某些非常异常的表现，那就有很大的可能说明这笔交易出问题了。所以，这时你就应该先出局，尽管还没有到初始止损位，也没有符合时间止损策略。

相机止损策略是跟你的买入策略息息相关的。买入行为，总是根据某些逻辑，按照这个逻辑的价格走势，有一定的规律可循。当这种规律出现异常时，你应该谨慎，甚至先出局，再思考。

这三种策略，结合在一起，就构成了一个完整的止损策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 买入信号

买入信号是交易的核心。一笔交易的质量，大部分由买入信号决定。确定了多空方向后，就要择机实施买入行为，也就是根据买入信号买入。

买入信号有两点需要重视。

首先，优质的买入信号，通常都是复合信号。根据交易第二公理，通过技术信号的叠加，可以提高胜算。其次，买入信号主要分为两种，低买和追涨。低买的核心是买在卖力衰竭之时；而追涨的核心则是买在买力刚出现时。具体买入信号的设计，要根据股价变动的规律来进行。这些实质是终极运行轨迹的内容。

鼓浪理论共有三个高胜算买点：鼓浪第一买点，是关于抄底的买点；鼓浪第二买点，是强势股启动后的回调；鼓浪第三买点，是突破时的追涨。

这些买入策略，是真正的核心策略，价值连城。这里，我只公开鼓浪第一买点。它是我的最爱，是一个真正高胜率中回报的交易策略。

鼓浪第一买点具体内容是：

（1）在持续地下跌过程中，股价至少有一次向上突破 13 日线；

（2）回落，企稳；

（3）向上突破 21 日线；

（4）回落，企稳，不破前低，或者破前低后迅速收回；

（5）如果此时 21 日线的方向已经从向下变为持平或者挑头向上，立即买入。

这个策略在实战中，回报风险比为 2 的情况下，胜率可以达到 50％～75％。具体视交易者的经验而定。它是真正的高胜算策略。

7. 买入数量

买入数量是由初始 R 值和初始止损位二者共同决定的。也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，当初始 R 值和初始止损位都确定后，买入数量也就相应地确定了，无需单独制定策略。

比如，R=2%，初始止损位是 8%，则买入数量就是 1/4 仓位；如果 R=1%，初始止损位 8%，则买入数量就是 1/8 仓位。具体可以参考第一篇简单炒股中的相关内容。

由于股票不含杠杆，不同于期货，所以使得买入数量的确定相对简单。

如果是期货，不同的品种保证金比例不同，它的初始止损位的确定也没法用简单的百分比一刀切，计算起来就会相对复杂。

股票的过程可以适当简化，而简化的过程也有利于交易者的实战操作。我使用的初始止损是 8%，所以最经常使用的初始买入数量是 1/4 仓位，也就意味着，单笔交易初始损失控制在 R=2%。在某些情况下，我会采用初始买入数量 1/2 仓位的策略，这时，也就是隐含的 R=4%。这样的方式，实战中无需花费力气计算，非常有效。

8. 止盈退出策略

止盈退出策略的制定要依据买入策略。一笔交易行为的发生，是因为出现了一个合适的交易机会，这个交易机会是什么性质，在交易之前，就应该有个通盘的认识。

如果是一个普通的波段上涨行情，那大概会达到哪个位置，大约时间有多长，则都应该有个合理地估计，然后才是下单操作。如果到了预计的位置，就可以考虑出局。如果这个机会是个趋势性的机会，也就是意味着涨幅会比较大，或者你暂时无法判断最终会涨到什么位置，那最好就采用跟随的止盈退出策略。比如，跌破 5 日均线出局，没跌破就一直持有。

止盈退出策略和止损策略中的相机止损策略，都是与买入策略一起搭配使用的。其核心是交易前对这个机会的预判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 加码减码策略

股票操作，不要加码，出现交易机会，一次性买足，到了止损位就止损，到了止盈位就一次出局。这种简单的策略效果最好。

所谓一次性买足，指的是一个基本交易单位。例如，R＝2％，初始止损位8％，则一个基本交易单位就是1/4仓位。

10. 分批操作策略

加码指的是建仓一个基本交易单位后，继续增加头寸。而分批操作策略，则是指买入一个基本交易单位的过程中，是否需要分批买入。比如，一个基本交易单位是1/4仓位，今天买入1/8仓位，明天继续补仓1/8仓位，就是分批操作策略。

原则上，股票交易，最好是一次性买足一个基本交易单位，不要分批操作。如果资金量不大，出现买点时，则一次买足比较容易。当然，这里的一次买足不是下一笔单成交，也可以分几次在几个价格买入，但应该是在一天内实现。这也算是一次性买足。当资金量较大时，比如一个交易单位超过200万以上时，一天内建仓，对于某些小盘股来说，可能会过于明显，因此可以考虑分批建仓。分批建仓主要有两种方式，一种是左侧建仓一半，然后抄底另一半；另一种是左侧建仓一半，然后在底部完成后，即将突破时，追买另一半仓位。两种方式各有利弊，可以自己选择。

完成了上述10个交易要素，你也就拥有了一个真正完整的股票交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十四章

交易者的层次

在中国，股民这个词有点儿卑贱。兼职炒股的还好，有个正式的身份，说起股票，顶多就是业余爱好，赚了就吹吹牛，亏了也没人知道。但专职做股票的，就没那么轻松了。因为炒股在普通人眼里，不能算是一份工作，跟无业游民差不多，或者干脆就是赌徒。总之，名声不好，人见人厌。所以，专职做股票的，通常不称自己为股民，或者散户，而是代之以职业投资人之类的头衔。个中辛酸，只有专职做过的人，才能理解。

实际上，炒股绝对是个技术活儿，而且含金量非常高。能迈过这道坎儿成为职业选手的，凤毛麟角。因为要实现这个目标，不是一般的辛苦，代价之高，没有经历过的，实在难以想象。

真正跨过这道坎儿的，也没必要跟身边的人解释太多。专业术语，对消除大家的疑惑非但于事无补，甚至引起更多的怀疑：这小子是不是走火入魔了？

职业炒股，可以说是这世上最难的行当，没有之二。如果你真的有这个劲头把它用在任何一个行业中，估计都可以取得不错的成绩。但有些人，天生就适合干这个，这个就是天分，就是悟性。强求的，求不到，未曾想的，却自己来。有时这就是命。

职业交易，包括股票和期货，要谨慎，最好是当作一个业余的爱好，或者一种投资的方式，付出一些时间和努力，但不沉迷于其中，是比较好的选择。

像我这样的人，可以说是天生的赌徒，对复杂的事物有一种无法抑制地想要了解、想要搞清楚的冲动。这种冲动，如地底的岩浆，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稍有机会，就喷薄而出，一发不可收拾。

如果你也像我一样，具有这种特质，并愿意为之付出全部，那你要好好地读我的文字，至少读 10 遍以上，一个字一个字地用心去理解。相信不会让你失望。

我一直想写一篇关于交易者层次的文章，但这个任务很难。难在要写出这样的文字，首先得达到甚至超过文字所描述的境界。没有那种感悟，是无法写出那种文字的。为此，我一直尝试，但一直没有实现。

偶然的机会，看到了网友简易写的这篇文章，深以为然。就交易者的层次而言，我觉得它已经达到甚至超出了我的期望。所以，我决定借花献佛，把这篇文章，做了简单地修改，跟大家一起分享。在此向简易表示衷心的感谢。大家可以试着看看，自己处于哪个等级。当然，也可以顺便了解一下，自己以后应该努力的方向。

第一级：初战告捷，豪气冲天。

新股民，有了一点儿闲钱，不屑于银行的低利率，想在股市里“钱生钱”，于是像模像样地开了户，此时对股票交易规则、股市运行规律、股市术语、技术指标等知之甚少或完全不知，这个时候的买卖很随意，仅凭感觉，盈亏全靠运气。

这个时候的表现更多的是好奇、兴奋，也比较虚心，能够虚心向周围的人请教，准备在股市上大干一场。这个时候运气往往不错，大多会赚一些小钱，很多人会因此感叹原来在股市赚钱这么容易。赚钱的主要原因恰恰是心态比较单纯，就像刚出生的婴儿。

第二级：迷信专家，上当受骗。

轻松地赚到小钱之后，开始加大投入股市的资金，炒股的知识也比以前懂得多了，知道一些证券基本常识和简单的技术指标，幻想在股市发大财。殊不知，这个时候厄运却悄悄来临。在度过初入股市的一段兴奋期后，懂得多了，却不赚钱了，此时才发觉在股市投资盈利并非想象中的容易。

发现炒股还真的不简单之后，往往变成自己拿不定主意却喜欢盲目跟风操作的投资者。也往往会轻信老股民，尤其迷信各类股评、专家和知名博客，成为其忠实的追随者，并且爱打听所谓的内幕消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。经常关注各类媒体的股评文章或电视广播里的股评节目，也是各类股评报告会的常客。天真地期盼股评人士为自己的股票投资出谋划策，但最终结果多是失望大于希望。

这个时候的操作毫无主见，别人怎么说就怎么做，像无头的苍蝇那样乱撞。喜欢跟热点，盲目跟风并短线操作，以为这样才安全。操作上带有很大的盲目性和随意性，自然成为主力拉高出货，打压吸筹的牺牲品。亏钱很容易，赚钱很难。

第三级：价值分析，镜花水月。

太多次的轻信、受骗之后，不敢再盲目相信别人了，求人不如求己，但这个时候往往对技术分析知之甚少，一般会开始热衷研究上市公司基本面、政策面，也就是所谓的基本面和价值分析。但公司基本面受管理者水平、上下游行业景气度、国内、国际政治、经济形势，甚至是股市大环境影响巨大，一般投资者很难探寻究竟，而公司财务数据作假严重，不可轻信。

大盘顶部、基本面所有的消息都是好的，还有人给你描画美好蓝图，相信基本面只会让你在高位站岗；大盘底部、基本面所有的消息都是坏的，还有人给你自残的理由，相信基本面只会增强你认赔卖出的勇气；在股市的大底部和大顶部，你只能反着做，否则你将死的很惨，但反着做的理由别人给不了你，基本面给不了你，只有通过自己的研究，在技术面中寻找蛛丝马迹。

迷恋基本面和价值分析，其实也是外道。虽然这方面最让人激动的榜样就是股神巴菲特，让一大批人趋之若骛。其实，价值投资不是不好，而是投资价值需要专业的分析和细致完善的实地考察、市场调查手段，这方面机构、大资金更有优势。另外，巴菲特并非简单地价值投资，其盈利模式更适合机构、大资金而不是散户，相对于技术分析的直观、高效，散户根本不具备有效价值分析的能力，在此基础上大谈价值投资无异于天方夜谭。

在基本面和价值分析的结果和市场真实走势出现巨大的反差甚至恰好相反的问题时，常常不知所措，价值分析成为镜中花、水中月，可望而不可即。而在基本面分析方法不灵时，又只得求助于技术分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四级：苦练技术，屡战屡败。

在价值分析上碰壁之后，意识到只有不断地提高自己的技能才能立于不败之地，于是开始刻苦用功，努力学习各种知识和操作技巧。开始迷恋研究技术指标或某种技术分析方法，但一知半解。对股市渐渐有了自己的认识，但不清晰，也不太准确。

由于股票的技术包罗万象，太多、太活。有些人在刚弄懂几个技术分析指标、形态或方法（一知半解），就认为翅膀已硬，自以为懂了很多，好为人师，喜欢评论股票，想当然的成分居多，所以成功率并不高，仍然亏钱。主要原因：知道一点儿比不知道还糟。

这个时候，有些人很容易被一些玄虚的理论误导，堕入外道：比如江恩理论、波浪理论，或者迷信某个神秘的技术指标，包括什么 LEVEL2 数据，其结果仍然是在股市中屡屡碰壁，以至于最后连自己都怀疑股票技术分析方法是否还有效。

这个时候的操作，有时短线，有时长线，试过各种方法，有时赚，有时亏，经常坐过山车，到头来都是纸上富贵。懂得越来越多，资金越来越少，信心越来越小。失败的原因在于技术指标只是概率，而且永远滞后于行情，试图用某一个技术指标或某一种技术分析方法预测行情，根本就是一个伪命题。如果你希望把这个根本不可能的事情变成现实，那么，当然总是白费力气。

这个阶段的结果，要么走入死胡同，陷入外道，要么彻底对技术绝望，沦为技术无用论。

第五级：迷惘轮回，股海无边。多数散户的最终归宿。

学习了各种知识，经历过各种行情，经过了大涨大跌，试过各种各样的方法，但处处碰壁，吃过各种苦头，怎么努力都不见提高，钱赚了又赔掉，或者越来越少，即使赚，也不太多，而且很辛苦，陷入非常迷惘的状态，好像是处在一个陷阱或者重重迷雾之中，看不见进步，也看不到希望，也不知道何时能够走出。

这个时候，股市好像总是跟自己作对，信基本面基本面是假的，信技术时技术无用，不信技术时技术反而管用。别人不可信，自己没自信，技术不可信，价值不可信，看什么都不对，怎么做都是错的。更可气的是，这个时候发现原来网络、电视、媒体上的专家等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个个都是大忽悠，周围“高手”的情况其实也和自己差不了多少，信心低落到了极点。

现在，股市在你眼里已经不再是刚开始时“遍地是黄金”的感觉，反而发现遍地都是陷阱。股市是一个没有标准答案的地方，只要想说，谁都可以发表自己的意见，听起来也都像那么回事，所以，股票市场里充满了一知半解和盲人摸象式的评论。同时，股市又是一个金钱的角斗场，一些心怀叵测的人为了利益不择手段，股市里也就充满了谎言和欺骗。

许多人会困惑，为什么刚开始炒股时什么都不懂的情况下还能赚到钱？真的只是初生牛犊不怕虎的精神吗？显然不是。真正的原因恰恰是把简单的问题搞复杂了。所以，一般人很容易就陷入其中，不能自拔。大部分人都会先后进入这个阶段，而且遗憾的是，超过80%的人一直会停留在这个层次中，永远也不会走出，有的会重新回到第二、三、四级的阶段去，堕入苦海轮回，不能解脱。有些人也许会因为彻底失望而退出股市。

这个过程，别人帮不了你，你只有自己帮助自己。

第六级：技高一筹，风光无限。常见高手的最高境界。

有少部分悟性较高的投资者，一般是有较长股龄、经验丰富的老股民，在实战积累的基础上融合各种理论形成了一套独特的、完整的、适合自己风格的交易系统或操作体系，并且能够把它们运用得得心应手。也有一些人，能够熟练地应用某一项技术，赚钱概率较高，或者有的掌握了某种绝招，也能做到亏少盈多，进入一般人难以企及的高手行列。

由于股票技术没有权威的标准，只要想说，任何人都可以发表自己的看法，这个阶段的人尤其喜欢说话，期望获得别人的承认，喜欢预测和向别人推荐股票。有道是“一瓶子不响，半瓶子晃荡”。事实上是越不懂的人越喜欢说，所以，市场里的声音更多是“半瓶醋”贩卖的盲人摸象、自以为是的言论，让人眼花缭乱。

很多人的自我感觉相当不错，但表面上风光无限的背后，他们应该知道钱赚得并不轻松，赚钱的概率并不如想象的那样高，盈利幅度也不是很高，正所谓如人饮水，冷暖自知。这种状况会持续很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的时间，技术也很难再有突破和提高。仍然会经常止损，而且感到痛苦，具体多长取决于你的悟性和努力。原因就在于此时并没有找到投资的真理，理念和技术上都还有缺陷，所以仍然会遇到许多不能解决的问题。

这一级是一般高手所能达到的最高境界，能够到达这一级的人不会很多，比例不会大于10%，一般常见的高手绝大部分属于这个级别，这里面当然也有层次高低的区别，限于篇幅，不再细分。同样遗憾的是，他们中的大部分一般也会终生停留在这个层次。

这种局面比上一级更难打破，除非有悟性、真正谦虚的人，某一天恍然醒悟，开始重新审视股市和自己，能够认识到自己的不足，并下决心战胜自己，回归简单、轻装上阵的时候，才能向更高的目标进发。

第七级：为道日损，有舍有得。向更高目标迈进的必经之路。

佛教的经书浩如烟海，谈佛论道的书汗牛充栋，谈的最多就一个“空”字，只有万缘放下，最后连那个“空”都空掉的时候，才有可能得到正果。《老子》中也讲“为学日益，为道日损。损之又损，以至于无为，无为而无不为”。常说的舍得，有舍才有得，正是最简单的道理。有道是，三教同源，万法归一，股法当然也不例外。所有的这一切法门都是放弃，放弃才能返本归源。

炒股是个系统工程，理念、技术、心态，短了哪一个都不能成功。技术和心态相辅相成，离开任何一个，都是妄谈、扯淡！这就是许多人努力了很多也不能成功的主要原因。理念尤其重要，因为理念是方向，勤奋是必要的，但如果方向不对，就成了南辕北辙，到头来自然白费力气。

这一级要做的就是确立正确的方向，就是化繁为简的过程。只有少数人能意识到是理念出了问题，也就是走错了努力的方向，开始探寻正确的理念，有针对性地潜心研究技术，开始学会放弃那些花里胡哨的东西，不再听股评，不再听消息，也不再听假高手臆断的鼓噪；不再和市场去拼命，也不再奢谈战胜庄家，知道天外有天，人外有人，不再盲目自大，知道首先要战胜的是自己；放弃短线，择选中线波段，学着看大盘做个股。不再理会什么玄虚的波浪理论、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩理论或其他乱七八糟的所谓的理论，也不再迷信某个神秘的技术指标，包括所谓的 LEVEL 数据。当然，这不等于你不再关注基本面的一些数据，而是仅仅需要公开的免费数据就可以了。

这个阶段结束的标志是理念的成熟和技术的化繁为简。最接近于“道”的理念应该是：以技术分析为主、基本面分析为辅，中线波段为主、适长则长适短则短，看大盘炒个股。牛市满仓赚钱，熊市空仓赚股。技术呢？是在道氏理论指导下，以均线为主，以趋势线、形态分析为辅，并参考成交量、KDJ、MACD、BIAS 等几个最常用的辅助指标。

我并不否认有人喜欢做短线，也有人适合做短线。但是，我要说，如果拿武术上的术语来说的话，做短线的人，好比是战场上砍来杀去的刀客，哪一个不受伤乃至伤痕累累？唯独一年操作一到四次、做大行情的人，好比是一般不出手，一出手便一剑封喉的大侠，才能气定神闲。所以，我们要做就做大侠，不做刀客。多做大侠，少做刀客。

也许有人会说我对波浪理论、江恩理论有偏见，那我可以告诉你，《股票操作学》和《炒股的智慧》中对这两种理论都只字未提，《炒股的智慧》中列举的大师中也没有江恩和艾略特的名字，《老子股经》中骆云成是明确反对波浪理论的，难到他们不知道这两种理论吗？还是他们根本不懂？他们一致的态度是商议过的吗？显然都不是。我的话你可以不信，中、美、台三地的实战高手的态度不谋而合，你必须想想为什么，是他们错了还是你错了，这个问题一定要想清楚。

此时，你已知道预测是不对的，但你还是喜欢预测，虽然你的预测得到验证的概率越来越高，但有时难免会犯一些小错误。在旧的技术体系打破之后，新的技术体系还没有建立之前，有些人往往会出现因为偶然失误导致大幅亏损甚至是赔光了的惨痛经历，这就是《炒股的智慧》中提到的“体验风险阶段”。不要怕，这也许是你大成之前的最后考验，也许是必须的，请千万不要放弃。

这一级是基础，只有过了这一级，你才有可能向更高的目标迈进。后面的级别和前面的级别不同，前面的级别，因为个性和悟性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不同，不同的人会有不同的通过方式，各个级别或有跨越，或有反复，而后面的级别，必须一级一级地过，而且更加漫长。

第八级：浴火重生，脱胎换骨。化繁为简之后的再超越。

需要顿悟，也需要渐修。找到正确的投资理念和最简单有效的技术，还只是新的起点，后面的路还很长。从下决心这样做，到真的很自然地这样做，再到自己摸索出适合自己风格的交易系统或操作体系，其间都会有一个艰苦磨炼的过程，才能把自己总结出的技术融会贯通、熟能生巧，技术和心态才都趋于成熟。

在大势上升的时候，个股操作的成功率提高很多，只是存在赚多赚少的问题，你会发现自己已经很长时间不再赔钱了。在大势不好的时候，会及时撤出休息，虽然这时有些无所事事，感到寂寞，仍有再次冲进去的冲动，但已知道空仓是必要的，也能管住自己的手了。顺势而为更加得心应手，对买人卖出点的把握更加精确，但仍有些偏差，需要依靠超乎常人的忍耐避免技术上的不足，困惑已不多，但仍感觉到痛苦。

此时使用的技术不再像从前那么多，但也因此避免了因使用多种技术而结论不一致导致无所适从的尴尬，可靠性反而增强了很多，头脑更清晰了，自信心更足了，根据技术面的结果，结合政策面、个股基本面、资金面、投资者心理等多方面的分析，综合分析之后，虽然不再预测，但对行情却越来越有感觉，对股市的整体走势判断越来越准确。

理念定型之后，找到了正确的方向，找到了最关键的技术，进步很快并取得突破。这个时候，你的身心都已经发生巨大的转变，虽然你的理念和技术已经今非昔比，赚钱越来越容易了，但你却甘于寂寞，不再喜欢卖弄了。你已经清醒地知道，炒股只是在正确的时间做正确的事，赚钱是副产品，是一种奖励，是你本来就应该得到的。

技术分析的三大假设之一是市场行为包容消化一切信息。此时，完全依靠技术就可以获利，你更相信技术了，此前我们常听到的一句口头禅是：“技术分析不是万能的，但是不学技术是万万不能的。”现在这个时候你会明白，这句话是多么的浅薄，这只是没学好技术时的一句自我安慰的话，以前技术失效的主要原因在于用错了技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者技术不到家，这不是技术的错，而是当时技术分析的能力不足。现在你做到了仅仅凭借高超技术就可以稳定地赚钱，从这个意义上来说，技术的确是万能的。

这一级最大的特征是开始放弃预测，而是知道趋势才是最重要的，知道顺势而为的重要性，也理解了有所为有所不为。不再预测，更重视规则，然后在规则的指导下对过去和现在的走势做相对客观的评估，并分析未来可能的走势同时做好应变的计划。炒作股票看重成功的概率，没有把握绝不轻易出手，忍受着寂寞，时机一到，出手不凡，则必定做到“稳、准、狠”。

成功标志：从此再不愿评股，更知道每一战都异常艰辛，胜负的关键更多在细微之处。如果有人问你明天如何？你会很认真地说：“明天股市肯定波动！”

第九级：人股合一，道法自然。技术的最高境界。

技术分析的三大假设之二是价格呈趋势变动，这是进行技术分析最根本、最核心的因素。而最直观和最有效地反映趋势的指标就是均线和趋势线。经过国外股市 200 年左右的积淀，趋势线已经是一种成熟的技术，但是均线只是在微型计算机大规模应用和普及之后才出现的，在此之前由于计算的繁复，使之成为不可能的事情，更不用说能有什么完善的均线理论了。只有随着电脑的普及和均线的普遍运用，均线理论的创新和超越才成为可能。

现在我们可以坚信，真正的技术上的突破一定是在均线使用方式、方法上的突破。均线理论才是最接近于道、最能反映顺势而为理念的理论。可惜的是，迄今为止，均线的普遍应用最多不超过 30 年的时间。所以，不管是国内还是国外，目前都还没有公开的成熟的均线理论。但这也使我们得以站在和西方发达国家同一个起跑线上，有志于此的朋友们，我们应该自觉地肩负起均线理论的创新和超越的重任！

武术的最高境界是：“无招胜有招，摘叶当飞镖！”说的是到了无招的境界，随便拿什么都可以当武器。其实，做股票何尝不是如此？我们需要的应该是类似李小龙截拳道那样最有效、最直接的盈利模式。均线是最普通、最常见的，任何一个哪怕是最简单的免费软件都有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标，但在你眼里均线已经不是常人眼里的模样，不需要在参数上纠缠，不需要过多的修饰，只要均线在你眼前，你很清楚趋势在什么状态，正常不正常。不仅如此，即使你不用均线，用最普通的 KDJ 和 MACD，也能达到同样的效果，但你的用法和其他人截然不同，你不再关注是否金叉、死叉，也不再关心红柱、绿柱的长短，但却更加可靠有效，其他任何一个指标也能达到同样的效果。

此时，你对股市波动方向的把握相当准确，高屋建瓴，笑看风云，如行云流水一般地洒脱。遵守规则时不再痛苦，而成为自觉的行动、自然的反应，真正能做到手中有股，心中无股，不以涨喜，不以跌悲，顺势而为，知行合一，自然而然，随心所欲，到达“无招胜有招，摘叶当飞镖”的境界。

趋势越来越清晰，现在看股市，你会突然发现自己有了洞若观火的感觉，仿佛戴了一个透视眼镜，每在关键时刻，你都可以看见主力机构或庄家的身影，以前认为他们是刻意为之，现在看来他们也许是不得已。看股市众生，也越来越明白。你能看出高手的缺陷和所处的状态，知道大多数斩钉截铁地评论不过是盲人摸象的胡话而已，因为你自己经历过那时的状态；你能知道政策的真实意图，因为你曾经站在管理层的角度思考过同样的问题。你知道什么样的话是真话，什么样的话是假话，什么样的话是无可奈何的，什么样的话是身不由己的。

炒股不再是技术，而是一种艺术。在你眼里，股市的一切都是自然现象，违背自然规律必然就会受到它的惩罚。股市开始具有生命力，好股票的走势具有天然的美感，股价的起伏就像在均线之间跳舞，而你感觉自己的舞姿越来越优美了。

到达这一级非常不容易。很早就看到一篇文章，说炒股如修行，知道应该是这样，但当时没有多少真切的感受，经过 10 多年的磨炼才知道，这句话一点儿都不假。修行真的不容易，智慧如释迦牟尼佛者，在菩提树下悟道之前，也经过了 12 年的外道修行，其实，佛祖在这 12 年当中只做了一件事，就是“知非即舍”，意思就是知道不是道就舍弃了。所以，我等肉眼凡胎，在炒股中吃点儿苦头，真的不算什么。大家都知道爱迪生成功发明电灯之前经历了 7000 多次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败，这一点，我深有感触。我在黑暗中摸索的时候，常常对朋友感慨：我不是在炒股，而是像做学问一样研究股票，这个过程和爱迪生发明电灯一样的艰难。股票的技术很多，从什么都学习研究，到最后几乎全部放弃，均线的技术很活，从认准均线到悟到神奇的均线理论，期间的艰辛绝不亚于爱迪生发明电灯的过程。

第十级：超然股外，功德圆满。技术和人性的双重圆满，已称得上世外高人，无为而无不为。

技术出神入化，心态宠辱不惊，无为而无不为，纵情山水，超然物外。股如人生，人生亦股，人性和股性都到达圆满的境界，从此看透股市，参悟人生，接近于“股神”的境地。

尽管你每次战斗都谨小慎微，但你的实际成功率确是非常的高。股市就像一个你非常熟悉的朋友或恋人，你可以感受到它的呼吸，它的心跳。每天看盘，它都会对你窃窃私语，这是一种灵魂上的沟通，以至于你无法用清晰的语言来向别人说明，如果你尽力说，人们就会认为你是精神病，实际上大家的看法也没错，股市本来就是精神病。熟悉你的人认为你很神奇，你的每次操作对他们来说有种惊天动地的感受，而对你来说，什么也不是，你非常平静，你只是认为应该这样做，甚至在操作时，你什么也没想，只是灵机一动就做了，但却经常胜利。这时你会有机会操作大资金，如果坐庄，你控筹相对少，但盘面却控制的更理想，拉升时也是用的资金少，高度却很高，出完了货，股价还要升一段，业内人看来不可思议，皆叹你有惊天动地之能。只有你自己知道，你不过是一粒尘土，何德何能，不过是顺天应人，偷天功为己有罢了。修炼成功的标志，操作能做到天人合一，随心所欲，成功率却高于许多高手。

这个时候，在你的眼中，股市已经不再是原来的模样了，人生也已不再是过去的人生。你把它看成是人的一生，人类的历史，经济的起浮，万物的兴衰。此时你不仅知道股市会如何，你更知道人生会如何，社会会如何，对世间万物，你有种半仙的感觉，你可以看到自己的未来。因此，你会更敏感花开花落，云飞雾起，你会更感叹世态炎凉，人间劳苦。你会更感受只有大自然才是最完美最和谐的，只有在山水间才能体会到生命的意义，才能得到心灵的平静。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十五章

《幽灵的礼物》

《幽灵的礼物》这本书很有意思，讲的内容不多，但有几个观点却很有价值。幽灵讲了三个规则：

规则一：关于止损。如果不能证明你的持仓是正确的，就要及时出局，并不一定非要等到市场证明它是错误的。

这个规则很有意思，对传统交易系统的止损理念是颠覆的，但的确有它的道理。

传统的止损理念是如果到了止损位，那就证明你是错的，这时你需要止损出局。在到达止损位前，你可以持有。

也就是市场证明了你是错的，你就出局；当市场还没有证明你是错的时候，你就可以持有仓位。

传统止损方法主要是为了规避某些情绪上的波动所导致的误判。很多时候，我们因为缺少一些耐心，从而导致过早地结束仓位，后来却发现失去了一个非常好的交易机会。

幽灵认为，止损不应该这么机械。其核心就是当交易不符合预期时，就可以先出局，而不管是亏损还是获利。实际上，幽灵这里指的不仅仅是亏损，也包括持平或者微利的情形。

但对于何谓正确，何谓错误，在具体的标准上，很容易出现不同的理解。所以幽灵谈到了交易计划。这是在交易系统层面之下的东西，也就是说，如果建仓后，走势不符合交易计划，也就是所谓的无法证明自己是正确的，就应该及时出局。

总之，只要掺进了一个人为的因素，这种不确定性就如潮水一般泛滥开来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对趋势跟踪型的交易系统，这个规则的使用，要谨慎。其他情况下，对于已经具备了相当经验的交易者，确实可以参考这个规则。但对于新手而言，建议还是严格按照传统的止损方式，效果会更好些。

规则二：盈利加码。

盈利加码是获取超额收益的重要法则。盈利加码主要适用于比较大的趋势。很小的波段，加码容易把开始的利润都抹平掉，甚至出现亏损，需要很谨慎地使用。此外，加码一定要解决好回撤的问题。如果对回撤处理不好，则加码经常是适得其反，这个要重视。

如何加码是个技术性很强的工作，任何交易者，都要好好地花心思去琢磨它。

对于期货品种，因为存在杠杆，所以，当出现幅度较大的趋势时，择机加码是盈利的利器。但对于股票交易，我的看法很明确，不要加码，出现买点，一次买足。加码很容易弄巧成拙。

其实这两个规则对于任何已经建立了交易系统，并且实战时间超过三年的交易者，应该都不会是新鲜的事物。我自己就曾经独立地总结出类似的规则。但规则一对交易系统的构建原理冲击较大。按照规则一，回报风险比就变得不是那么清晰。关于这个问题的解决，需要综合考虑整个交易系统的架构。

规则三：关于成交量异常的市场，要重视。极度低迷的市场，信号会失真；极度放量的市场，就是最好的出局时机。

幽灵没有谈交易系统，而是谈了对构建交易系统应该注意的几个核心问题。实际上，他隐含着一个交易框架：交易系统—交易计划—建仓—不正确则出局，正确则在合适的时机加码—极度放大成交量出局。这个思路对我们还是有一些帮助的，有心的读者朋友可以试着理解一下。

幽灵谈到了对交易者最重要的两点：知识和行为习惯的改变。

在此，我也简单谈一下。对于知识，这里我要为技术分析正名。技术分析的价值很大，是构建交易系统非常重要的核心要素。技术分析绝不是像某些人说的那样没用，而是很好很强大。你要真的懂才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为习惯的改变，幽灵举了几个例子，我觉得很有新意。

首先是跟规则一有关。交易是个失败者的游戏，也就是说，大多数人都是失败的，所以你首先要把自己当成一个失败者。同样，每一笔交易前，你都要先假设这笔交易会亏钱，直到市场证明你是正确的，才能持有，否则就应该出局。

这里必然的逻辑就是，交易的第一要务是避免亏损，而不是赚钱。空仓当然能避免亏损，因此，你决定要做任何一笔交易时，都要有充分的理由，证明自己应该打破这个平衡，去承担风险。我想，这种认识，每一个交易者都应该铭记在心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十六章
《亚当理论》

《亚当理论》的作者是韦尔斯·威尔德（Wells Wilder）。简单说一下这个威尔德。威尔德在技术分析界是个了不起的人物，1978 年发明了著名的相对强弱指标 RSI，至今仍是众多交易者必不可少的指标之一，此外他还发明了动向指标 DMI、平均趋向指标 ADX、平均真实波动幅度 ATR、抛物线指标 SAR，等等。在全世界范围内，很可能威尔德发明的系统和指标是交易员们使用得最多的。

威尔德共出版了两本著作，分别是《亚当理论》和《DELTA 理论》。实际上，这两个理论的来源都是同一个人：吉姆·斯洛门(Jim Sloman)。最早是斯洛门告诉了威尔德关于 DELTA 理论的秘密，威尔德检验过后，花了一大笔钱买断了该理论，并根据这个理论成立了 DELTA 国际社团，吸收会员，并收取最高达 35000 美元的会费，会员可以享有关于 DELTA 理论的核心秘密。

后来过了一段时间，斯洛门告诉威尔德，他又发现了一个新的秘密，就是亚当理论。斯洛门说 DELTA 理论发现的是所有自由交易市场的外在次序，也就是市场的转折点遵从一定的周期性规律；而亚当理论发现的则是自由交易市场内部的次序，也就是对称。

威尔德说自己花了 100 万美元向斯洛门买了这个秘密，分期付款，并把它写成书出版，就是现在我们看到的《亚当理论》。

至于《DELTA 理论》的出版，则是因为一起突发事件。本来威尔德创建的 DELTA 国际社团运作的不错，招收了不少的会员，光是会员费就非常可观，可后来出现了泄密行为，有人（应该是某个高级会员）登报出售这个秘密，并准备写成书出版。后来威尔德经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过慎重考虑后，决定把这个秘密公开于众，出版成册，并申请了专利。

所以说威尔德是先得到了 DELTA 理论，而后得到亚当理论，但却首先出版了《亚当理论》，然后才出版了《DELTA 理论》。

后人对威尔德花费了 100 万美元买了亚当理论表示怀疑，要么是夸大了金额，要么是保留了核心的秘密。因为，单凭《亚当理论》的内容，无论如何你不觉得它值 100 万美元，更何况马上出版成书。这个怀疑是非常合乎情理的，我也这么认为。很显然，《DELTA 理论》的实用价值更高，所以威尔德购买了 DELTA 理论的秘密后，不是马上出版成书，而是成立了 DELTA 国际社团，广招会员，并收取高额的会费。只是后来因为泄密事件，才不得已而出书。根据出版的内容，也有不少人怀疑，威尔德保留了不少的核心秘密。

吉姆·斯洛门（Jim Sloman）是很了不起的，他的发现都有一个共同的特点：出人意料的简洁。他总是能够发现一些很特别的东西，用一种大家很容易理解，但偏偏没有特别注意的方式发现真相。

什么是亚当理论？它是斯洛门发现的一种很简洁的方法，如他所言，不是描述市场的运动，而是如何在市场赚钱的方法。他不断地提到武断这个词，简而言之，技术分析的一切方法都是武断的。威尔德作为一个技术指标的专家，更是深刻地感受到这种武断性。

有人说亚当理论就是顺势而为。这样说未免太小瞧它了。

亚当理论确实含着顺势而为的思想，而且开篇好几章都是这个内容。这给很多人误解，包括我在内。为何很多人怀疑这个理论，前几章的语言的确会让人感觉有些不靠谱儿。

“你如何知道市场在上涨？是因为市场在上涨。”有点儿玄学的味道。

本质上讲，亚当理论是个完整的交易系统。但这个交易系统的独特之处就在于，它只需要用到市场所给出的信号——价格，也就是只用 K 线图，像我们熟知的技术指标——均线、趋势线、成交量，等等，统统的不要。

我们熟知的技术指标，斯洛门统统给出了一个定义：武断。凡是武断的东西，一概不要，只要完全地向市场屈服，完全地跟随。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，任何市场，你无须关注它的基本面，无须关注成交量等等的一切，只要按照亚当理论来做，统统都可以赚钱。

所以斯洛门说自己的亚当理论发现的是所有市场的内部对称，适合一切自由交易的市场，是所有自由交易市场的根本规律。而DELTA理论是所有自由交易市场的外部对称，是所有市场共通的所谓的次序。

当然，上面说的是这个理论了不起的地方。有些地方，也是不足的。虽然说是完全地向市场屈服，但终究无法脱离交易系统的基本架构。

再如何服从市场，也要有入市时机。到了这里，亚当理论就有些逊色了。威尔德搞了三个信号——突破新高，趋势改变，跳空，都是局部区域的突破新高。也就是说，亚当理论的基础是建立在至少是某个期限内的突破新高。为何？

你看看后面的第二映像就知道了，不这样不行。如果不是突破新高，第二映像就会回调跌破买入价，这不符合亚当理论的基本原理。而一旦突破了新高，自然的，根据第二映像的对称，回调的低点必然会在买入价之上。

第二个不足的地方，就是止损的设定。这里终究是无法避免他所说的武断。设定的初始止损就是最近一次回调的低点，然后，根据第二映像，逐级调高止损，但绝不调低。

简单回顾一下，亚当理论就是一个标准的交易系统，包含绝大多数交易系统需要的要素，除了它没有谈到资金管理的问题。

（1）首先需要判断趋势，它是用阶段新高或者新低来判断。这个用于决定是做多还是做空。

（2）入市点不精确。其实质就是突破新高。书中讲了那么多，反而弄得更复杂。

（3）止损。首先是根据前低，建立初始止损位。然后根据第二映像，每次回撤后产生的最低点继续延伸一倍的位置，跟先前的止损点比较，取较高者作为新的止损点。

（4）加码原则同入场原则。

（5）资金管理，无。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）无止盈。随着止损位的提高，自然实现止盈。

这个理论真正了不起的地方在于它是一个真正的只需要K线就可以运作的交易系统，无需考虑任何其他的变量，如成交量、均线、技术指标等等。因而具有广泛的适用性。

但是这个系统也存在一些问题，首先，斯洛门说放弃一切主观，但实际上，他提出的第二映像，实际上也就是对称，又何尝不是主观。他利用这个所谓的对称，来不断提高止损点，貌似很科学，但仔细一想，这跟简单地把最近的低点作为止损点，有何区别，甚至还不如。

第二映像的核心是对称性。利用对称作为未来走势最好的预测，无可厚非，但如果说这就是所谓的内部市场的次序，那我觉得有些言过其实了。

但无论如何，有创意的思想，永远是最珍贵的。市场是个复杂先生，你可以有很多的角度去观察他。不能说你观察到了一个很好的角度，就认为别的角度都是错的。当然，做好交易的人不一定需要这些角度都懂，相反，有时只需要知道一个并且重复地做下去，就可以持续盈利。但每当你读到这些新奇的角度，总会由衷地发出赞叹，并为人类的智慧所折服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十七章

《短线交易大师》

《短线交易大师》的第一部分，主要谈的是交易理念和交易心理。其中有几个观点，值得单独地强调一下。

观点一：什么是正确的交易？

正确的交易是正确思考的副产品。你交易的不是股票，而是人。因为在每一笔交易的背后，都有一个交易对手。有人卖，你才买得到；有人买，你才卖得出。关键在于谁更聪明。因此，成功的交易就是找到两种傻瓜的游戏。当股票已经足够便宜时，有个傻瓜卖给你；当股票已经足够昂贵时，有个傻瓜把它买走。

你是傻瓜吗？如果不是，如何才能找到这两种傻瓜？这个观点很有意思。听上去很对，但可行性有点儿差。很像别人恐惧的时候，你贪婪；别人贪婪的时候，你恐惧。很多人就是在别人恐惧的时候贪婪了，但死无葬身之地。抄底抄在半山腰。因此，不是这个说法有问题，而是往往最后才知道你是聪明还是傻瓜。事先很难预测。

你可能觉得自己找到了个傻瓜，但事后却证明，傻瓜并非一个，而是一个系列。但是这种观点会对很多的交易者起到一种警示的作用。

当你对自己的交易很有信心的时候，不妨想想，为何有那么多的交易者却要做出跟你相反的决定？

尤其是对于一些下单很轻率的交易者来说，更是非常重要。要在交易中确定是聪明还是傻瓜是很难的。以抄底为例，你抄在半山腰，买入后又跌了30%，但只要你不卖，到了底部，反弹后，反而赚了10%，卖出，你说你是傻瓜吗？如果你坚决不卖，一直到腰斩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终于受不了了，这时你就是傻瓜。但当你看到卖出后，又跌了50%的时候，是不是又觉得自己好像没那么傻了？

交易必须要解决的一个问题就是权衡。你一定要每时每刻对你的每笔交易不断地权衡。对与错，随时都会转向对立面。

观点二：只有当你经历了各种可能的赔钱方式后，你才可能成为优秀的交易者。

你可能很多笔交易都很顺利，积累了不错的利润，因而志得意满，恍惚间觉得自己俨然是利弗莫尔第二。突然之间，悲剧来临，而这时，你最需要的是坚决地止损，但你真的能做到吗？

一个基本面、技术面都不错的股票，当出现异常走势时，很多人都忍不住会问“为什么”。

但唯一正确的是：在交易时，不要问为什么，只需要关注是什么。否则，只有自己咽下苦果。

我经常在想，利弗莫尔最后失败的原因是什么？有一点我可以肯定，那就是他非常喜欢重仓交易。因为根据他书中的描述，当他发现一个大的机会来临时，就有这个倾向。当然，他几次经典的案例能够如此的辉煌，也跟重仓操作息息相关。但一旦错了，就真的可能是致命的打击。很多人不重视分仓操作，总觉得，看准了，就要重仓出击。对此，我持保留意见。经历得越多，就会明白什么事都有可能发生。

观点三：做好交易，只需要很少的几种交易工具，而不是十八般武艺，样样精通。

观点四：越短的交易周期，基本面分析的价值越小。

如果你操作的周期是2～10天，几乎不用关注基本面，只看技术面即可。

观点五：在交易的时候，不要问“为什么”，只需要关注“是什么”。要问为什么，你只能在开盘前或者收盘后。

观点六：热爱交易，而不是热爱财富。

当你做好交易时，财富自然而然地会到来；当你一心想要获得财富时，反而会被盈利和亏损影响你的判断。

观点七：正确的交易是一个人所能从事的最不自然的活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你心里愉悦时，往往都是错的；当你心里很难受时，往往都是对的。一个成熟的交易者，会逐渐地扭转这种心理的错位。当你做正确的决定时，心里的感受是愉悦的；而做错误的决定时，心里是难受的，那么此时，你就逐步迈入成功交易者的殿堂。

观点八：衡量一个人的真正标准是当每一件事都与他作对时，他仍有勇气前行。

你想成为成功的交易者，你经历过这一步吗？

观点九：你不需要更多。你需要的是利用好自己所拥有的东西。

观点十：专业交易者和业余交易者最重要的区别就是对损失的控制。专业的损失就是小的损失。

《短线交易大师》最有价值的观点之一，就是对交易日志的阐述。你需要严谨地记录你的每一笔交易，并对每一笔损失进行分门别类。

首先是区分正确的损失和不正确的损失，正确的损失就是按照事先确定的交易计划，但仍然出现的不可避免的损失。这类损失是正常的，只要按照止损执行即可；不正确的损失是计划外的，由于交易者的操作原因出现的损失。你需要仔细地分析每一笔不正确的损失，并对它出现的原因进行分类、归纳。

当你回顾这些不正确的损失时，如果某个原因出现很多次，那它就是你的头号敌人，你需要集中火力，去消灭它。

依次进行，直到把有限的错误全部消灭掉。这个过程就是你成长为专业交易者的过程。这个方法很有价值。

当然，除了损失的交易外，赚钱的交易也可以按照同样的方法进行分析。首先要区分正确的盈利和错误的盈利。错误的盈利是你违背了交易计划，却由于运气而实现的盈利。这笔盈利实际上是隐藏在你心里的恶魔。如果你因此赚了钱，并不断重复，那么，终有一天，你会连本带利的偿还。错误的盈利是大忌。切记，切记！

你需要用前面提到的对待错误的损失一样的态度，来对待错误的盈利。无论是错误的损失还是错误的盈利，都不应该留有任何的生存空间。你消灭这些错误的同时，也就是你交易水准大幅提升之时。

第二部分谈的是实战的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先谈谈止损。首先是止损的三部曲：

（1）在做任何一笔交易前，都要先确定止损位。也就是不确定止损位，就绝不交易。

（2）确定了止损位，就要坚决执行，绝不可到了止损位，给自己找各种理由，下调止损位。

（3）如果实在压力太大，无法执行，也可以从先止损一半开始，逐步地养成坚定止损的习惯。

《短线交易大师》给出了上述止损三部曲。虽然简单，却很实用。因为，止损确实不是那么容易的。一个交易者如果能够无条件地执行前两条，则根本不会有任何的心理压力或者负担，有 80%的可能已经是个赚钱的交易者了。就是无法做到前两条，按照第三条做，也很不错了。

其次是止损的方式。

根据 K 线的低点进行止损。《短线交易大师》提供了两种方式，前根 K 线止损法，和当日 K 线止损法。这种情况适合根据 K 线高点突破进行的买入行为。如果不是这样的情况，按照这种方法止损就很值得商榷了。

切记，任何的止损方式都有一定的适用性，而不是放之四海而皆准。如果不是 3～5 线下跌情况下的突破前根 K 线高点买入，那前根 K 线的低点止损就意义不大，更多的是带来频繁的错误止损信号。

任何一种止损方法建立的基础，是趋势已经形成，即使考虑到回撤，也有非常大的概率不会跌破止损位。一旦跌破，意味着趋势发生了改变或者先前的判断是错误的。

随意地、盲目地设立止损位，自然会不断地承受止损的损失。记住，这些损失不是正确的损失。

我个人推荐一种根据均线进行的止损设计。5、13、21 日线是操盘线。21 日线是无条件退出线，也就是清仓线。

当均线已经形成了一定的上行角度时（切记，只有这时，均线才是有效的。盘整时千万记着不要根据均线做任何操作，包括止损），这三根线就构成了一个梯队。你可以根据它们设计灵活的止损策略。而且，还可以把半仓止损非常简单地融入到你的止损策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的是，当最后证明你是被洗出时，你仍然可以根据相同的均线再次进行补仓，从而把洗出的筹码再次补足。从这个角度讲，这套方法的优势是非常明显的。这个是我的独门方法。

关于实现了一定涨幅后就上调止损位到盈亏平衡点，以及移动跟踪止损策略，这些并无新意。交易者可以根据自己的实际情况，设计适合的综合止损策略。这里不再赘述。

最后谈谈入市策略。《短线交易大师》提供了三种入市策略，我看了一下，只有关键点买入策略是比较有价值的，其他的不太适合中国股市，就不谈了。这里重点谈一下关键点买入策略。

三个环节：

（1）突破最近的一个高点，形成新高；

（2）连续下跌，每根 K 线的高点不断下移；

（3）当出现一根 K 线突破前一根 K 线的高点时，买入。

这个策略本质上就是一个强势股回调的买入策略。能够突破前期新高，说明强势，同时也说明趋势正在继续。因此，除了上面三个环节外，实际上还有几点要考虑到：

（1）连续下跌的程度。这就牵扯到回撤的幅度。不同的幅度肯定代表了不同的强势程度。

通常来说：

回撤 33%～38.2%（或者更少）是最为强势的表现。此时通常都会再破新高。

回撤 50%以内，代表比较强势，80%的可能会破新高。

回撤 61.8～67%，代表比较弱势，有 50%的可能无法创出新高。

回撤 100%，就有 80%的可能无法创新高，而是做一个反抽，反弹幅度 50%左右，同时趋势很可能发生逆转。

跌破前低，趋势已经发生逆转，回抽属于弱势回抽。

（2）突破前高后，有无明显的头部 K 线。

如果没有，那再次突破前高就有很大可能。如果有，就很可能是趋势逆转信号，对关键点买入策略的使用要谨慎。

（3）连续地下跌，量能呈现规律的缩减，理想的状态应该达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破高点后最大成交量的 1/3～1/4。

（4）经过连续下跌后，一根 K 线突破了前根 K 线的高点，此时一定要放量（可以看量比，至少要在 1.5 以上），这样意味着这个突破比较真实。否则，要谨慎处理，综合分析。

整体而言，关键点买入策略是个非常有效的策略，值得重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十八章
《刀疤老二》

刀疤老二其人，我不认识，只能通过他的文字，谈一些看法。网上流传的文字，都是网友根据他在论坛的发言进行整理的，并没有出版。不过我可以通过这些文字，看到一条清晰的脉络，也就是刀疤老二交易思想的成长轨迹。

开始写文字时，他应该是处于刚刚开始建立交易系统时期。他已经认识到了交易系统的重要性，并尝试建立自己的交易系统。对于交易系统的一些关键要素，已经有了较为深刻的认识，开始接受了一些广为流传的交易理念。理查德·丹尼斯（Richard Dennis）应该是他较为崇拜和尊敬的人，他应该是阅读了很多关于他的交易理念的文字，并刻意模仿。因此，初期的很多思想都有着丹尼斯的痕迹。丹尼斯就是海龟实验的发起者，期货界的传奇人物，畅销书《海龟交易法则》讲的就是丹尼斯发起的实验。

另一本对刀疤老二有很大影响的书应该是斯波朗迪的《专业投机原理》。斯波朗迪的书绝对称得上是交易类书籍中的经典。最主要的原因之一是斯波朗迪是个真正的散户，就是到现在，他的资金量都不算大。他的很多方法，是真的适合散户操作的，可以实现持续稳定盈利。

斯波朗迪是个非常勤于思考的人，他独创了不少的方法，有非常高的实用价值。在《专业投机原理》中，他真正透露的，却只是很少的一部分。但专业级的选手，显然可以从他的字里行间，感受到他很多思想的独创性。斯波朗迪确实是才华横溢的超级散户。

刀疤老二接受了斯波朗迪关于奥派的经济学理论，对凯恩斯的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论持否定态度。

这是斯波朗迪的第一大贡献，至少让很多散户知道了还有奥派这么一个经济学流派，就连我这个科班出身的都没有那么深入地研究过。

经济理论很枯燥，不能享受研究乐趣的交易者，很少有人愿意花时间去深入探讨。但斯波朗迪对经济理论的论述很详细，很到位，我认为这是他的一个了不起的地方。关于具体的技巧，斯波朗迪提出了著名的趋势改变 123 法则和 2B 法则。我对这个法则推崇备至，但我也知道斯波朗迪为何愿意公开这个理论。

因为这个理论具有很强的适用性，因此，知道这个理论并不会出现集中买入现象。此外，斯波朗迪本人显然不会完全按照这个法则来操作。就是操作，我也相信，他更喜欢根据 2B 法则。

2B 法则需要更多的主观判断和技巧，因此，也更加地不容易模仿。这个法则体现了对趋势预判的能力。我受到斯波朗迪这个法则的影响，独创了一个更为高明、更为高胜算的策略。

斯波朗迪另一个了不起的贡献是通过对美国股市历史的研究和分析，结合统计学知识，独创了一个概率系统。这个系统很了不起，是第一个将胜算数理化的尝试。他自认为这是自己最骄傲的一个发现。我看实至名归。我准备自己也做一个类似的尝试，根据中国股市的历史数据，做一个类似的统计分析，并作为实战交易的重要参考指标。

上述两个人，从刀疤老二的文字中可以明显看出对其有重要影响。

下面再谈谈刀疤老二交易理念的具体内容。

交易系统的理念源自国外，而且主要是以期货为主。这就导致了交易系统的一些初始理念，带有浓重的期货色彩。

首先，国外早期的大多数作品，对买点的把握，基本都是强调对关键点的突破才买入的策略。这一点要重视。

我们可以简单回顾一下。

欧奈尔的《笑傲股市》，洋洋洒洒几十万字，谈了那么多的选股标准，但买入标准居然就是一个简单的突破新高买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中国，你试试？突破新高买入，大多数交易会要你命。

《短线交易大师》整本书里最核心的一个技巧就是3～5线下跌，但买入点也是突破前一根K线的最高点。

《亚当理论》扯了那么多玄的东西，最后还是根据镜像，选择了一个突破买入。

破新高买入是国外大多数交易类书籍里的共性。这与国外的交易环境有关。在某些情况下，这种方法对追强势股是有效的。很多交易者，生搬硬套，拿到国内来，也坚持这一点，通常都死得很惨。

在期货中使用的交易系统，生搬到股票上，也有很多不合适的地方。

第一，期货杠杆高，对风险控制的要求更高。

第二，期货中更容易出现明显的趋势，而且一旦出现，通常就是逼空，所以交易系统中的很多原则都与此相关。

但股票有些不同。股市中爆发式的趋势很少，通常是涨一涨，跌一跌，进二退一或者进三退二。此外，股市中有几千只股票可以选择，不像期货品种有限，这也就意味着，你可以更耐心一点儿从不同的股票中捕捉小一点儿的机会也可以实现稳定盈利。

这些不同，导致了大多数运用交易系统的交易者在实践中经常会产生困惑，觉得交易系统不像书中说的那样有效。

而很多人生搬硬套，把很多国外适合的或者流行的交易格言，拿到国内来，效果更是很差。

刀疤老二开始时，应该采用的也是突破新高买入。但很快就发现了这种方式的问题，后期，他是很明确地抛弃了这种方法，改为逢低买入，逢急拉卖出。

很多人可能会纠结于这是不是逆市而为，是不是左侧交易。我想，这个无需顾虑太多。能赚钱就是好的。稳健点儿总好过不断地看错、止损。不要夸大止损的作用。无法捕捉好的买点，动辄谈止损的，显然技巧还不够。

交易系统中的另一个支柱，截断亏损，让利润奔跑，更是害人无数。让利润奔跑，必须要建立在趋势是较为明确可观的大趋势的前提下，但股票市场中，这样的趋势很少。总是在一个小的反弹中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让利润奔跑，显然是可笑的，也是可悲的。过山车就是这种思维的最终结果。

很多处于中级水准的交易者，始终在这个怪圈里无法跳出，不断受到混乱交易理念的折磨。很是值得同情。

另外，截断亏损，显然也没有说的那么美好。如果没有了让利润奔跑，那每一次截断的亏损怎么弥补？总认为截断亏损是正常的，也会让你无法集中精力在更好的买点上。这个问题，显然把它看成对心理的试练更为合适，而不是一种更好的交易方法。

加码可能是最有争议的一个方法。因为太多人告诉你，高手就应该加码，然后让利润奔跑起来。

我告诉你，能做到这一点的，必须是高手，必须要具备非常高的交易水准和对行情的预判能力。否则，死路一条。

亏损能不能逢低摊平？高手说不行。这是大忌。我却不这么看，这么说是有些过于武断了。

对于追高的策略，一定要严格止损。因为一旦看错，你就是买在了最高点，短期内就可能套牢 20%。这不夸张，很多情况都是2～3 天就套了 10%以上。你不止损，就可能很久甚至永远都无法回本。

但本身就是逢低吸纳，为何不能在更低的价格加码？

以下几个要素非常关键：

1. 趋势

如果仍然处于上升趋势，现在只是趋势中的一个正常回撤，你在上一个价格买入时的理由没有改变，那在更低的价格为何反而不敢买入了？

只要趋势没有破坏，并且走势没有出现重大异常情况，就可以逐渐地逢低吸纳。

绝不要在下跌趋势中，逢低补仓，试图降低成本，这才是真正的大忌。

如果你无法准确判断趋势到底如何，那最好的办法就是不要逢低补仓，到了止损位出局即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你已经可以较为清晰地判断趋势，那逢低补仓就没什么不可以的。

2. 要考虑到基本交易单位的问题

一个基本交易单位，就是你根据单笔交易的初始仓位确定计算出来的买入数量。比如，R＝2%，初始止损 8%，则一个基本交易单位就是 1/4 仓位。

如果你一次性地已经买入了 1/4 仓位，那就不要逢低补仓了。按照交易计划执行即可。

如果你本来的计划就是逢低建仓，比如昨天买入了 1/8 仓位，今天继续下跌，那刚好是逢低加仓至一个基本交易单位的好时机。

会买是徒弟，会卖是师傅，会空仓是祖师爷。这些都是瞎扯。

会买是第一位的，这是根本不需要讨论的。买点成功，这笔交易就成功了 80%。剩下的都好说。买得不好，指望通过卖出实现盈利，可能吗?

高胜算的买点是交易的真正秘密。没有理解这一点的人，就会整出很多的幺蛾子，一会儿交易理念，一会儿交易心理，还有很多谈悟论道，云里雾里，越扯越远，离真相也越来越远。

预测不重要，重要的是策略。

策略很重要，但策略不会让你赚钱。

预测永远是第一位的，因为判断错了方向，还怎么可能盈利?

很多人动辄就说我不预测，我只根据信号操作。信号是什么?信号不就是一个固定化的预测吗?比如根据 5 日均线金叉 10 日均线的信号做多，不就是隐含着这样一种预测：出现了这个信号，价格就会上涨吗?

但也不能光靠预测，你也需要策略来辅助你的判断。但不能因此就说预测不重要，而策略是最重要的。

预测不是精准预测未来的价格，而是波动的方向。

经验丰富的交易者，可以对未来的具体走势，包括波动的幅度和持续的时间，做出较为准确的预判，而这种预判正是你据以判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势是否正常，从而决定是否持有仓位的关键所在。

但无论如何，还是要做好某些情况下，预测会出错的准备。这些才是策略。

在一个好的价格和时机买入，就是成功的绝大部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

《通往财务自由之路》，范·萨普著，董梅译，机械工业出版社。

《期货市场技术分析——期（现）货市场、外汇市场、利率（债券）市场之道》，约翰·墨菲著，丁圣元译，地震出版社。

《专业投机原理》，维克多·斯波朗迪著，俞济群、真如译，中航出版社。

《筹码分布》，陈浩著，中国商业出版社。

《日本蜡烛图技术》，史蒂夫·尼森著，丁圣元译，地震出版社。

《笑傲股市》，威廉·欧奈尔著，户才和译，中国财经出版社。

《幽灵的礼物》，阿瑟.L.辛普森著，关磊译，恒兆文化有限公司（台）。

《亚当理论》，韦尔斯·威尔德著，包文兵译，山西人民出版社。

《短线交易大师》，瓦莱士·卡普拉著，张丹丹译，地震出版社。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《炒股为生——鼓浪交易法》核心思想：

- **交易系统的本质是一个核心，三个平台**：一个核心，指的就是入市信号。第一个平台，指的是以入市信号为核心的完整的买卖流程。第二个平台指的是等额下注以充分利用概率优势。第三个平台指的是资金管理策略以规避破产风险。

- **鼓浪第一买点，一个真正高胜算的买入策略**：①在持续的下跌过程中，股价至少有一次向上突破13日线。②回落，企稳。③向上突破21日线。④回落，企稳，不破前低，或者破前低后迅速收回。⑤如果此时21日线的方向已经从向下变为持平或者挑头向上，立即买入。

- **交易之争，实则是交易逻辑之争，要懂得区分三种不同的交易市场**：①高度竞争对抗的市场。这样的市场中，没有谁可以绝对控制，顶多是在短期内对走势产生一定的影响，但最终的走势要靠市场的合力。②存在一个高控盘的主力。就股票而言，一个主力持有其流通筹码的50%以上，其含义就是该主力可以在很大程度上影响价格的波动。③市场不是由一方控制，但也不是高度竞争和对抗，而是由几个交易逻辑很相近、实力也较为接近的机构共同控制。

- **十个步骤教你轻松建立交易系统**：①确定初始R值。②总仓位策略。③选股策略。④多空方向。⑤止损策略。⑥买入信号。⑦买入数量。⑧止盈退出策略。⑨加码减码策略。⑩分批操作策略。


ISBN 978-7-5028-4235-2

定价：29.80元